



**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
correspondientes al periodo terminado  
al 30 de septiembre de 2011

**INVERSIONES CMPC S.A. y SUBSIDIARIAS**  
Miles de Dólares Estadounidenses

**El presente documento consta de:**

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Resultados
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los Estados Financieros

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ÍNDICE**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.....</b>	<b>- 8 -</b>
<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>- 9 -</b>
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....</b>	<b>- 15 -</b>
2.1. Bases de preparación.....	- 15 -
2.2. Bases de presentación.....	- 16 -
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	- 17 -
2.4. Transacciones en moneda extranjera .....	- 17 -
2.5. Propiedades, planta y equipo.....	- 19 -
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	- 20 -
2.7. Activos intangibles .....	- 20 -
2.8. Plusvalía .....	- 21 -
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	- 22 -
2.10. Activos financieros.....	- 22 -
2.11. Instrumentos de cobertura .....	- 24 -
2.12. Inventarios .....	- 25 -
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	- 26 -
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	- 26 -
2.15. Capital emitido.....	- 26 -
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	- 26 -
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	- 26 -
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	- 27 -
2.19. Beneficios a los empleados .....	- 27 -
2.20. Provisiones.....	- 28 -
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	- 28 -
2.22. Arrendamientos.....	- 29 -
2.23. Distribución de dividendos .....	- 29 -
2.24. Medio ambiente.....	- 29 -
2.25. Investigación y desarrollo.....	- 30 -
2.26. Gastos en publicidad.....	- 30 -
2.27. Ganancias por acción .....	- 30 -
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios .....	- 30 -
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....</b>	<b>- 39 -</b>
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES .....</b>	<b>- 41 -</b>
<b>NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES .....</b>	<b>- 42 -</b>
<b>NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>- 50 -</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	- 59 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 62 -
NOTA 11 - INVENTARIOS.....	- 64 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	- 64 -
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES .....	- 66 -
NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	- 67 -
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	- 68 -
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	- 70 -
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	- 72 -
NOTA 18 - PLUSVALÍA.....	- 73 -
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	- 74 -
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	- 78 -
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS .....	- 81 -
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	- 84 -
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	- 101 -
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	- 102 -
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 103 -
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	- 107 -
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	- 109 -
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO.....	- 110 -
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 110 -
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS.....	- 111 -
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	- 112 -
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 112 -
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....	- 112 -
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS.....	- 113 -
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	- 113 -
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES .....	- 118 -
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 120 -

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 - COMPROMISOS.....	- 120 -
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	- 121 -
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE .....	- 127 -
NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010 .....	- 129 -
NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	- 129 -

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota N°	Al 30 de septiembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	350.521	363.043
Otros activos financieros, corrientes	8	458.217	399.455
Otros activos no financieros, corrientes		30.191	17.744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	871.001	857.420
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	409.403	332.968
Inventarios	11	868.569	828.879
Activos biológicos, corrientes	12	35.703	84.019
Activos por impuestos, corrientes	13	126.879	131.396
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>3.150.484</b>	<b>3.014.924</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	7.883	7.378
Otros activos no financieros, no corrientes	25	45.345	42.508
Derechos por cobrar, no corrientes	13	27.171	23.919
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	547.484	587.581
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	465	10.599
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	8.543	9.695
Plusvalía	18	155.590	164.644
Propiedades, planta y equipo	19	4.945.015	5.195.063
Activos biológicos, no corrientes	12	700.831	1.136.986
Activos por impuestos diferidos	21	90.859	83.946
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>6.529.186</b>	<b>7.262.319</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>9.679.670</b>	<b>10.277.243</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	467.520	501.376
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	513.247	509.434
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	31.869	9.296
Otras provisiones a corto plazo	25	2.099	3.484
Pasivos por impuestos, corrientes	13	41.861	60.696
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	39.689	36.783
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	8.528	18.854
<b>Total Pasivos, Corrientes</b>		<b>1.104.813</b>	<b>1.139.923</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.799.759	2.516.437
Otras provisiones a largo plazo	25	70.658	56.858
Pasivos por impuestos diferidos	21	553.135	635.164
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	67.454	79.125
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	117.071	130.448
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>3.608.077</b>	<b>3.418.032</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>4.712.890</b>	<b>4.557.955</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	28	399.272	445.635
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.804.450	5.140.896
Otras reservas	30	(239.898)	(23.019)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>4.963.824</b>	<b>5.563.512</b>
Participaciones no controladoras		2.956	155.776
<b>Total Patrimonio</b>		<b>4.966.780</b>	<b>5.719.288</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>9.679.670</b>	<b>10.277.243</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 28	Nota 30	Nota 30	Nota 30		Nota 29			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011</b>									
Saldo inicial periodo actual 01/01/2011	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288
Saldo inicial reexpresado	445.635	6.606	6.795	(36.420)	(23.019)	5.140.896	5.563.512	155.776	5.719.288
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	279.466	279.466	1.972	281.438
Otro resultado integral	-	(212.407)	1.866	-	(210.541)	-	(210.541)	-	(210.541)
Resultado integral	-	(212.407)	1.866	-	(210.541)	279.466	68.925	1.972	70.897
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(46.363)	(10.413)	(99)	4.174	(6.338)	(615.912)	(668.613)	(154.792)	(823.405)
Total de cambios en patrimonio	(46.363)	(222.820)	1.767	4.174	(216.879)	(336.446)	(599.688)	(152.820)	(752.508)
<b>Saldo final al 30/09/2011</b>	<b>399.272</b>	<b>(216.214)</b>	<b>8.562</b>	<b>(32.246)</b>	<b>(239.898)</b>	<b>4.804.450</b>	<b>4.963.824</b>	<b>2.956</b>	<b>4.966.780</b>
<b>Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010</b>									
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Saldo inicial reexpresado	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	404.529	404.529	4.170	408.699
Otro resultado integral	-	49.587	12.189	-	61.776	-	61.776	-	61.776
Resultado integral	-	49.587	12.189	-	61.776	404.529	466.305	4.170	470.475
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(2.137)	(2.137)
Total de cambios en patrimonio	-	49.587	12.189	-	61.776	404.529	466.305	2.033	468.338
<b>Saldo final al 30/09/2010</b>	<b>445.635</b>	<b>(28.662)</b>	<b>5.920</b>	<b>(36.420)</b>	<b>(59.162)</b>	<b>4.964.630</b>	<b>5.351.103</b>	<b>158.239</b>	<b>5.509.342</b>
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010</b>									
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2010	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Saldo inicial reexpresado	445.635	(78.249)	(6.269)	(36.420)	(120.938)	4.560.101	4.884.798	156.206	5.041.004
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	580.795	580.795	2.574	583.369
Otro resultado integral	-	84.855	13.064	-	97.919	-	97.919	-	97.919
Resultado integral	-	84.855	13.064	-	97.919	580.795	678.714	2.574	681.288
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(3.004)	(3.004)
Total de cambios en patrimonio	-	84.855	13.064	-	97.919	580.795	678.714	(430)	678.284
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>445.635</b>	<b>6.606</b>	<b>6.795</b>	<b>(36.420)</b>	<b>(23.019)</b>	<b>5.140.896</b>	<b>5.563.512</b>	<b>155.776</b>	<b>5.719.288</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

	Notas N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Trimestre julio - septiembre de	
		2011	2010	2011	2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	32	3.336.705	2.808.100	1.097.122	1.031.513
Costo de ventas		(2.406.181)	(1.975.219)	(810.934)	(710.305)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>930.524</b>	<b>832.881</b>	<b>286.188</b>	<b>321.208</b>
Otros ingresos, por función	12	82.058	72.800	27.664	23.496
Costos de distribución		(162.102)	(132.307)	(55.957)	(51.461)
Gastos de administración		(138.683)	(101.586)	(46.304)	(34.394)
Otros gastos, por función		(111.875)	(95.711)	(40.768)	(34.657)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(92.862)	(20.762)	(21.033)	25.937
Ingresos financieros		68.635	36.960	23.195	13.337
Costos financieros	34	(121.055)	(101.616)	(42.515)	(34.432)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	18	(1.651)	(643)	(3.003)
Diferencias de cambio	35	(57.130)	(207)	(105.244)	41.711
Resultado por unidades de reajuste		(12.861)	(15.672)	(5.349)	(5.675)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>384.667</b>	<b>473.129</b>	<b>19.234</b>	<b>262.067</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(103.229)	(64.430)	(22.885)	(1.638)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>281.438</b>	<b>408.699</b>	<b>(3.651)</b>	<b>260.429</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>281.438</b>	<b>408.699</b>	<b>(3.651)</b>	<b>260.429</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		279.466	404.529	(1.592)	257.454
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1.972	4.170	(2.059)	2.975
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>281.438</b>	<b>408.699</b>	<b>(3.651)</b>	<b>260.429</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	1,3973	2,0226	(0,0080)	1,2873
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>1,3973</b>	<b>2,0226</b>	<b>(0,0080)</b>	<b>1,2873</b>
<b>Ganancia por acción diluidas</b>					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	1,3973	2,0226	(0,0080)	1,2873
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>1,3973</b>	<b>2,0226</b>	<b>(0,0080)</b>	<b>1,2873</b>
<b>Estado del resultado integral</b>					
Ganancia (pérdida)		<b>281.438</b>	<b>408.699</b>	<b>(3.651)</b>	<b>260.429</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>					
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(212.407)	49.587	(324.918)	108.869
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(212.407)</b>	<b>49.587</b>	<b>(324.918)</b>	<b>108.869</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>					
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.803	21.665	16.514	(22.275)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		445	(6.979)	(2.479)	2.348
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>2.248</b>	<b>14.686</b>	<b>14.035</b>	<b>(19.927)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(210.159)</b>	<b>64.273</b>	<b>(310.883)</b>	<b>88.942</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	(382)	(2.497)	(2.386)	3.387
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(382)</b>	<b>(2.497)</b>	<b>(2.386)</b>	<b>3.387</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(210.541)</b>	<b>61.776</b>	<b>(313.269)</b>	<b>92.329</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>70.897</b>	<b>470.475</b>	<b>(316.920)</b>	<b>352.758</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		68.925	466.305	(314.861)	349.783
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.972	4.170	(2.059)	2.975
<b>Resultado integral total</b>		<b>70.897</b>	<b>470.475</b>	<b>(316.920)</b>	<b>352.758</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO**

	Nota N°	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>281.438</b>	<b>408.699</b>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	103.229	64.430
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(78.242)	(122.141)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(88.700)	(184.189)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(12.593)	8.334
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		25.107	21.362
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(5.033)	(6.172)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	19	227.871	223.235
Ajustes por provisiones	25	19.988	19.003
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	35	69.991	15.879
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	8	(72.160)	(89.617)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(18)	1.651
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		119.803	61.966
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		52.420	64.656
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>361.663</b>	<b>78.397</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(109.813)	(23.472)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>533.288</b>	<b>463.624</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(78.000)
Préstamos a entidades relacionadas		(106.901)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		733	5.024
Compras de propiedades, planta y equipo		(433.411)	(291.603)
Compras de otros activos a largo plazo		(50.345)	(65.710)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(18.751)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	10.606
Intereses recibidos		23.395	12.827
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(143.022)	(62.738)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(728.302)</b>	<b>(469.594)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(37.106)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		494.585	12.818
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		283.104	345.156
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>777.689</b>	<b>357.974</b>
Préstamos de entidades relacionadas		21.923	-
Pagos de préstamos		(448.343)	(353.028)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(44.759)
Dividendos pagados		(5.191)	(2.975)
Intereses pagados		(103.990)	(84.347)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>204.982</b>	<b>(127.135)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>9.968</b>	<b>(133.105)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(22.490)	14.469
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(12.522)</b>	<b>(118.636)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	<b>363.043</b>	<b>758.854</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	8	<b>350.521</b>	<b>640.218</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, se constituyó en Chile en el año 1991 como sociedad anónima y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) con el número 0672. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.596.540-8.

Con fecha 1 de agosto de 2011 se redujo a escritura pública la Junta Extraordinaria de Accionistas N° 12 de Inversiones CMPC S.A. que aprobó su división en dos sociedades, subsistiendo Inversiones CMPC S.A. como continuadora legal con su misma personalidad jurídica y creándose una nueva sociedad anónima cerrada denominada Inversiones Nacimiento S.A., a la cual se le aportó la participación accionaria que mantenía la Sociedad en Papeles San Roque S.A. al 1 de junio de 2011, equivalentes a MUS\$ 668.613 (ver nota 28), la cual a su vez tenía participación accionaria en Industrias Forestales S.A., Forestal Crecex S.A., CMPC Maderas S.A. y Controladora de Plagas Forestales S.A.

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. con un 99,999% de las acciones y esta pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,86% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 39).

El domicilio social y las oficinas principales de Inversiones CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

Inversiones CMPC S.A. y las sociedades subsidiarias que lo componen (en adelante “Inversiones CMPC” o “la Compañía”) está formado por empresas del sector forestal, celulosa, papeles, productos tissue y productos de papel, las cuales desarrollan productos representativos de los segmentos de negocio descritos y mediante los cuales se realiza la gestión de cada uno de los negocios de la Compañía.

Inversiones CMPC posee sobre 162 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, localizadas en Argentina y Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros que comprenden 13 mil hectáreas en Brasil.

Inversiones CMPC tiene 37 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Brasil, Colombia y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 75% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y aproximadamente un 25% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 30 de septiembre de 2011 Inversiones CMPC está formado por 45 sociedades: Inversiones CMPC S.A., sociedad matriz, 42 subsidiarias y 2 asociadas. En sus estados financieros Inversiones CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación en el patrimonio y resultados.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				30 de septiembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	99,9520	0,0000	99,9520	99,9520	0,0000	99,9520
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	66,6700	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	0,0000	64,0000	64,0000	0,0000	64,0000	64,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0100	99,9900	100,0000	0,0100	99,9900	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Industrias Forestales S.A. (aportada en año 2011)	91.656.000-1	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	81,9513	81,9513
Forestal Crecex S.A. (aportada en año 2011)	84.126.300-6	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	81,9513	81,9513
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Dry pers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0020	99,9980	100,0000	0,0020	99,9980	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0001	99,9999	100,0000	0,0001	99,9999	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cia. S.R.C. (absorbida en año 2011)	Extranjera	España	ARS	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0700	99,9300	100,0000	0,0700	99,9300	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300
ABS Bienes de Capital S.A. de CV (absorbida en año 2011)	Extranjera	México	MXN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	87,1200	87,1200
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV)	Extranjera	México	MXN	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810
ABS License S.A. de CV (absorbida en año 2011)	Extranjera	México	MXN	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	87,1200	87,1200
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**Fusión de Industrias Forestales S.A. y Empresas CMPC S.A.**

La Junta Extraordinaria de Accionistas de la matriz Empresas CMPC S.A. celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. En este contexto y para permitir y facilitar dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde las 220 millones vigentes a dicha fecha a 2.200 millones de acciones, sin aumento de capital, mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, a su vez acordó un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, correspondiente a la participación de los minoritarios de Inforsa. Además se efectuarían las reestructuraciones societarias necesarias para llevar a cabo dicha fusión, y se realizarían otras actividades relacionadas con esta materia.

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de la matriz Empresas CMPC S.A. a que se refiere el párrafo anterior, conforme al cual el capital de la matriz pasó de estar dividido en 220 millones de acciones a estar dividido en 2.200 millones de acciones, de conformidad con lo acordado por el Directorio de Empresas CMPC con fecha 8 de septiembre del presente año. Adicionalmente, y sólo para reflejar contablemente el efecto de incorporar en el patrimonio de Empresas CMPC a los minoritarios de Inforsa, se registró el aumento de capital autorizado en la Junta Extraordinaria de Accionistas ascendente a MUS\$ 55.446,97, considerando que al momento de la publicación de dichos estados financieros consolidados se habrán concretado todas las instancias establecidas en el proyecto de fusión aprobado.

Los cambios ocurridos en el perímetro de consolidación son los siguientes:

i) En el contexto del proyecto de fusión señalado anteriormente, se efectuaron las siguientes reestructuraciones societarias : Con fecha 6 de junio de 2011 se constituyó la sociedad Papeles Río Vergara S.A., cuyo objeto social es, entre otros, la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas y mecánicas y la fabricación de papel y cartón; con fecha 15 de junio de 2011 se creó la sociedad Papeles San Roque S.A. producto de la división de CMPC Papeles S.A.; con fecha 1 de agosto de 2011 se creó la sociedad Inversiones Nacimiento S.A. producto de la división de Inversiones CMPC S.A.; con fecha 1 de septiembre de 2011 Industrias Forestales S.A. realizó aporte de capital en su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. ascendente a MUS\$ 80.989; con fecha 3 de septiembre de 2011 se disolvió Inversiones Nacimiento S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. y con fecha 13 de septiembre se disolvió Papeles San Roque S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. (Hecho Esencial del 23 de agosto de 2011). Estas reestructuraciones societarias permitieron que con fecha 14 de septiembre de 2011 Empresas CMPC S.A. pasara a ser dueña directa del 81,95 % de las acciones emitidas de Industrias Forestales S.A. (86,21% de las acciones en circulación de dicha sociedad). Con anterioridad su propiedad se ejercía a través de CMPC Papeles S.A.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

ii) Con fecha 22 de agosto de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Chile la escritura pública que da cuenta de la fusión de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. con su subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, mediante la incorporación de esta última en Inversiones Protisa S.A. Para estos efectos se aumentó el capital en 941 nuevas acciones por un monto equivalente a MUS\$ 21.595, el que se pagó con la incorporación del patrimonio de Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, en la parte que corresponde a los accionistas minoritarios. La participación de los inversionistas en el patrimonio de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. quedó como sigue: CMPC Tissue S.A. 95,49%, Inversiones CMPC S.A. 0,01%, CMPC Productos de Papel S.A. 4,44% y CMPC Celulosa S.A. 0,06%.

iii) Con fecha 28 de julio de 2011 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Estado de Monterrey, Nuevo León, México, la fusión de las subsidiarias Absormex CMPC Tissue S.A de CV, ABS License S.A. de CV y ABS Bienes de Capital S.A. de CV, mediante la incorporación de las dos últimas en Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV), manteniéndose la participación de Inversiones CMPC S.A. en esa subsidiaria.

iv) Con fecha 22 de junio de 2011 se modificó la razón social de la subsidiaria mexicana Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (IPG S.A.) por Absormex CMPC Tissue S.A de CV.

v) Con fecha 10 de mayo de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. aumentó su capital en 10.000 nuevas acciones por un monto total equivalente a MUS\$ 455.110, suscrito y pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,99% e Inversiones CMPC S.A. 0,01%).

vi) Con fecha 2 de marzo de 2011 las subsidiarias Inversiones Protisa S.A., CMPC Productos de Papel S.A. y CMPC Celulosa S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 69 (50 mil euros) en la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, manteniendo sus participaciones en dicha sociedad.

vii) Con fecha 29 de diciembre de 2010 Inversiones CMPC S.A. vendió su participación en la sociedad brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. (0,0719%) a la relacionada Inmobiliaria Pinares S.A.

viii) Con fecha 30 de septiembre de 2010, la subsidiaria CMPC Tissue S.A. realizó un aporte de capital por MUS\$ 50.000 en Melhoramentos Papéis Ltda. Las nuevas participaciones en el patrimonio de Melhoramentos Papéis Ltda. son las siguientes: CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

ix) Con fecha 3 de septiembre de 2010 se concluyó con el proceso de cierre y liquidación de la sociedad comercial, constituida en Japón, CMPC Asia Ltd., sin efectos patrimoniales para la Compañía.

x) Con fecha 31 de julio de 2010, la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz Protisa do Brasil Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora CMPC Celulose Riograndense Ltda.: CMPC Celulosa S.A. (99,9281%) e Inversiones CMPC S.A. (0,0719%).

xi) Con fecha 12 de junio de 2010 se modificó la razón social de la subsidiaria brasileña CMPC Celulose do Brasil Ltda. por CMPC Celulose Riograndense Ltda.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

xii) Con fecha 1 de marzo de 2010, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. absorbió en su totalidad los activos y pasivos de su sociedad matriz CMPC Participacoes Ltda., de forma tal que las sociedades inversionistas mantienen los porcentajes de participación sobre la continuadora Melhoramentos Papéis Ltda.: CMPC Tissue S.A. (99,93%) e Inversiones Protisa S.A. (0,07%).

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2011 alcanza a 13.451 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	1	26	57	84
Celulosa	20	633	1.094	1.747
Papeles	21	581	1.169	1.771
Productos tissue	54	1.967	5.404	7.425
Productos de papel	24	325	1.744	2.093
Otros	5	285	41	331
<b>Totales</b>	<b>125</b>	<b>3.817</b>	<b>9.509</b>	<b>13.451</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el periodo enero a septiembre de 2011 alcanzó a 13.289 trabajadores.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, la compra de importantes activos forestales e industriales en Brasil (la unidad Guaíba en el Estado de Río Grande Do Sul y la compañía Melhoramentos Papéis Ltda. de productos tissue en Sao Paulo) y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

Los presentes estados financieros son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Inversiones CMPC utiliza el dólar estadounidense (en adelante “dólar”) como moneda de presentación y como moneda funcional, excepto las subsidiarias del segmento operativo tissue y las subsidiarias que operan en Brasil, que utilizan la moneda local de cada país como moneda funcional, debido a que en sus negocios priman factores locales y debido a la relevancia de dichas monedas en los factores de asignación de la moneda funcional.

Las subsidiarias que registran su contabilidad en una moneda distinta del dólar, tradujeron sus estados financieros desde su moneda funcional a la moneda de presentación que es el dólar, como sigue: el estado de situación financiera y el estado de cambios en el patrimonio neto a tipo de cambio de cierre, y el estado de resultados integrales y el estado de flujos de efectivo a tipo de cambio diario o promedio mensual, según corresponda.

Los presentes estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de Inversiones CMPC S.A. y de sus sociedades subsidiarias.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

En el Estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados integral se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método indirecto.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de septiembre de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en Inversiones CMPC en el periodo terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2010 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y sus Notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS* por su sigla en inglés).

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 3 de noviembre de 2011, quedando la administración facultada para su publicación y transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

### **Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inversiones CMPC en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Inversiones CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda la matriz Empresas CMPC S.A. tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,41 y 0,38 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que la matriz Empresas CMPC S.A. debe cumplir, al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 30 de septiembre de 2011 a 3.020 millones de dólares y a 3.282 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.632 millones de dólares al 30 de septiembre de 2011 y a 7.489 millones de dólares al 31 de diciembre de 2010.

Por otra parte, la Junta Ordinaria de Accionistas de Inversiones CMPC S.A., celebrada el 29 de abril de 2011, ha acordado destinar la utilidad del ejercicio 2010 al Fondo de Utilidades Acumuladas (Reservas Retenidas). Este criterio es similar al que históricamente la Junta ha fijado en años anteriores y demuestra el compromiso de la Compañía tanto con el mantenimiento de una sólida política financiera como con los beneficios de sus accionistas.

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 30 de septiembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. al 30 de septiembre de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 4 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable.

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2010, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 30 de septiembre de 2011.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.2. Bases de presentación

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Inversiones CMPC S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que viene acompañado generalmente de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Inversiones CMPC S.A. controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Inversiones CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de subsidiarias Inversiones CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las Participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados (nota 2.8.)

b) Transacciones y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizados por operaciones entre entidades relacionadas de Inversiones CMPC. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las de la Matriz.

Las Participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado de Resultados conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Inversiones CMPC S.A. ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan en su formación o compra a su costo y posteriormente se ajustan por el método de participación. La inversión de Inversiones CMPC S.A. en asociadas incluye la Plusvalía (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición (nota 2.8.).

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados

La participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Otros resultados integrales, formando parte, en consecuencia, de la reserva correspondiente dentro del Patrimonio. Cuando la participación de Inversiones CMPC S.A. en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Inversiones CMPC S.A. no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

#### 2.3. Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Inversiones CMPC S.A. presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos.

Los Segmentos así determinados, correspondientes a las áreas de negocio, son los siguientes:

- Forestal
- Celulosa
- Papeles
- Tissue
- Productos de Papel

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con Inversiones CMPC y otros no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto "Otros" y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

#### 2.4. Transacciones en moneda extranjera

##### Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Inversiones CMPC se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares, que es la moneda funcional de la matriz y de sus negocios relevantes (excepto el negocio de tissue en el que la moneda funcional es la moneda local de cada país y las subsidiarias que operan en Brasil cuya moneda funcional corresponde al Real Brasileño) y por ende la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía es el dólar.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen Inversiones CMPC S.A. o sus subsidiarias en una moneda diferente a la moneda funcional de cada empresa son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, en el caso que existiesen, son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del periodo y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

Entidades de Inversiones CMPC S.A.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Inversiones CMPC S.A. (ninguna de las cuales opera con una moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- b) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable; y
- c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

La variación determinada por diferencia de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en Otros resultados integrales, formando parte del Patrimonio como Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión.

Las diferencias de cambio generadas por saldos mantenidos en cuentas corrientes de largo plazo entre subsidiarias cuyas monedas funcionales difieren, son eliminadas del resultado y son registradas en la cuenta contable Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión en el Patrimonio Neto, en virtud de ser tratadas como inversión neta en esas subsidiarias.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de Inversiones CMPC S.A., respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010 son los siguientes:

Moneda		30/09/2011		31/12/2010		30/09/2010	
		Promedio mensual		Promedio mensual		Promedio mensual	
		Cierre	acumulado	Cierre	acumulado	Cierre	acumulado
Peso chileno	CLP	521,76	474,07	468,01	510,25	483,65	520,21
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	4,21	4,09	3,98	3,91	3,96	3,89
Nuevo sol peruano	PEN	2,77	2,77	2,81	2,83	2,79	2,83
Peso mexicano	MXN	13,80	12,03	12,35	12,63	12,60	12,71
Peso uruguayo	UYU	20,08	19,11	20,10	20,06	20,31	20,06
Peso colombiano	COP	1.915,10	1.822,80	1.913,98	1.898,95	1.799,89	1.910,38
Euro	EUR	0,74	0,71	0,75	0,76	0,73	0,76
Real brasileño	BRL	1,85	1,63	1,67	1,76	1,69	1,78

\* La Unidad de fomento (CLF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior.

## 2.5. Propiedades, planta y equipo

Las incorporaciones de Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto. Durante los periodos informados no se presentó esta situación por lo que Inversiones CMPC S.A. no capitalizó en sus Propiedades, planta y equipo intereses por préstamos.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos no son depreciados.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del periodo, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado de resultados.

En la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008), la Compañía reflejó sus principales Propiedades, planta y equipo a su valor razonable (*fair value*) asimilándolo a su costo histórico, basado en la norma de transición de las NIIF, específicamente en lo señalado en la NIIF 1 párrafo D 5. Las Propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de esa fecha, salvo los activos contenidos en nuevas sociedades adquiridas, son valorizados al costo.

Respecto de las Propiedades, planta y equipo adquiridos mediante una combinación de negocios, estos son valorados a su valor razonable (*fair value*) según es requerido por la NIIF 3 párrafo 18, para posteriormente considerar dicho valor como costo del bien.

#### 2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “Valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Las plantaciones en su primer año se valorizan a su costo de establecimiento.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son activados como Activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo que se producen y se presentan como Costo de ventas.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los próximos 12 meses se clasifican como Activos biológicos - corrientes.

#### 2.7. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a marcas comerciales, derechos de agua, derechos de emisión, servidumbres de líneas eléctricas y gastos de desarrollo de softwares computacionales.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

a) Marcas comerciales

Inversiones CMPC S.A. cuenta con un portafolio de marcas comerciales que en su mayoría han sido desarrolladas internamente y algunas de ellas adquiridas a terceros. Estas se valorizan a su costo de inscripción en el Registro Público de Marcas o valor de compra respectivamente. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidas a evaluación de deterioro.

b) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

c) Derechos de emisión

En Chile se poseen derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, en la medida que existan pagos, desde que la Compañía queda en condiciones de ejercer el control y la medición de ellos. Estos derechos no son amortizables, sin embargo anualmente deben ser sometidos a evaluación de deterioro. Los derechos asignados por la CONAMA a la Compañía y sus subsidiarias no se encuentran registrados en el estado financiero, ya que, no ha existido pago alguno por ellos.

d) Servidumbres de líneas eléctricas

Para efectuar los diversos tendidos de líneas eléctricas sobre terrenos pertenecientes a terceros, necesarios para la operación de las plantas industriales, la Compañía ha pagado derechos de servidumbres de líneas eléctricas. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro. Los valores pagados son activados a la fecha de contrato.

e) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional

Los costos de adquisición y desarrollo de software computacional relevante y específico para la Compañía son activados y amortizados en el periodo en que se espera generar ingresos por su uso.

## 2.8. Plusvalía

La Plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Inversiones CMPC S.A. en los activos netos identificables de la subsidiaria en la fecha de adquisición. La Plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La Plusvalía originada en adquisiciones de sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se controla contablemente igual como si fueran activos en monedas extranjeras, es decir, se ajustan por la variación del tipo de cambio de la respectiva moneda.

Esta Plusvalía se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha Plusvalía comprada. Cada una de esas UGE representa la inversión de Inversiones CMPC S.A. en una planta industrial (nota 2.9).

#### 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida y la Plusvalía comprada, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipo) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

#### 2.10. Activos financieros

Inversiones CMPC S.A. clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de Inversiones CMPC S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellos deudores cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del periodo en que se realizó la venta de ese instrumento.

Inversiones CMPC S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.11. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Inversiones CMPC S.A. designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 8 y 22 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 30. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

(a) Cobertura del valor razonable (*fair value*)

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes, se registran contablemente en las mismas cuentas de resultados donde se registran los cambios de valor de esos activos o pasivos subyacentes.

(b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$ y GBP-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del Patrimonio neto en el rubro Reservas de Coberturas de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del periodo (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Metodologías de valorización:

Inversiones CMPC S.A. valoriza sus contratos de futuros de moneda y opciones de moneda en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de mercado relevantes.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (“Datos”) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de Datos.

Principales Datos:

- Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- Tipos de cambio futuro construidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

Para los *Cross Currency Swaps* e *Interest Rate Swaps*, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (al menos dos bancos).

## 2.12. Inventarios

Los productos terminados se presentan a costo de producción, el cual es menor a su valor neto de realización, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos y gastos directos relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para la asignación de los gastos indirectos o fijos a la producción se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que genera dichos gastos.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del costo promedio.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro. Esto quiere decir que se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente del interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación Inversiones CMPC S.A. considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el Pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de actividades ordinarias.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el periodo que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de dinero mantenido en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el Pasivo Corriente.

2.15. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, para aquellas transacciones significativas de plazos superiores a 90 días.

2.17. Préstamos que devengan intereses

Los Préstamos que devengan intereses, clasificados dentro del rubro Otros pasivos financieros, se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva.

Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Inversiones CMPC S.A. y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el periodo, junto con los ajustes fiscales de periodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en cada país de operación, en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, usando la excepción dispuesta en la norma toda vez que la Compañía mantiene el control de las sociedades consolidadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

2.19. Beneficios a los empleados

Parte importante de las subsidiarias de Inversiones CMPC S.A. localizadas en Chile mantienen convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Respecto del personal de las subsidiarias ubicadas en el exterior en cuyos países la legislación establezca la entrega de beneficios por antigüedad a sus trabajadores, se registró esta obligación en base a estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Adicionalmente, la subsidiaria brasileña Melhoramentos Papéis Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados a dicha fecha, en forma vitalicia. El monto registrado en los presentes estados financieros se refiere al cálculo actuarial de la obligación generada por este compromiso.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en el resultado del periodo en el cual se producen.

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Por otra parte, la Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, la cual se presenta en el pasivo corriente, Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

#### 2.20. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando Inversiones CMPC S.A. tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo en el cual Inversiones CMPC S.A. está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son sólo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

#### 2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta no trasladados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

En general las condiciones de entrega de Inversiones CMPC S.A. en las ventas de exportación se basan en los *Incoterms* 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de *Incoterms*, en los siguientes grupos:

- "DDU (*Delivered Duty Unpaid*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la entrega del producto.
- "CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inversiones CMPC S.A. deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, en consecuencia, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

- "FOB (*Free on Board*) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los *incoterms* definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

En el caso de ventas locales se considera como ingreso ordinario la venta de mercancía que ya ha sido despachada a clientes.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

En caso de que Inversiones CMPC S.A. es el responsable de organizar el transporte para su venta, estos costos no son facturados por separado sino que se incluirán en los ingresos por el valor de las mercancías facturadas a los clientes, los gastos de envío son mostrados en el costo de ventas.

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

#### 2.22. Arrendamientos

Los arriendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros son contabilizados al comienzo del contrato de arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada. Cada pago se reparte entre el capital y cargo por financiamiento, a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de financiamiento. Las correspondientes obligaciones de arriendo, neto de cargos financieros, se presentan en Préstamos que devengan intereses. La propiedad, planta y equipos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arriendos son gastos de forma lineal a lo largo de los periodos de arrendamiento.

#### 2.23. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada periodo en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

#### 2.24. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, planta y equipo.

2.25. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Gastos de administración del Estado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el periodo en que se incurren.

2.26. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en Resultados cuando son efectuados.

2.27. Ganancias por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el periodo.

2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como Otros activos no financieros en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

**NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS**

Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Inversiones CMPC S.A. busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de Inversiones CMPC S.A. establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo de la matriz Empresas CMPC S.A., la Gerencia de Finanzas y Gerencia de Auditoría Interna respectivamente, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

3.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de Inversiones CMPC S.A. proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores se destacan, las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida del producto.

Cabe señalar que Inversiones CMPC S.A. tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

La principal categoría de productos de Inversiones CMPC S.A. es la celulosa *kraft*, la cual representa un porcentaje cercano al 36% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en más de 40 países en Asia, Europa, América y Oceanía. Inversiones CMPC S.A. se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

3.2. Riesgo financiero

Los principales riesgos financieros que Inversiones CMPC S.A. ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Es política de la matriz Empresas CMPC S.A. concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados en Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo. El endeudamiento de las subsidiarias por separado, ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

i) Riesgo de tipo de cambio: Inversiones CMPC S.A. se encuentra afecta a las variaciones en los tipos de cambio, la que se expresa de dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de situación financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inversiones CMPC S.A. es el dólar de los Estados Unidos de América. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos y costos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011, las exportaciones de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 45% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y los Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de Inversiones CMPC S.A. en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron el 55% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 64% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 30 de septiembre de 2011 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros y libras por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

Considerando que la estructura de los flujos de Inversiones CMPC S.A. está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Análisis de Sensibilidad.

Inversiones CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 2.444 millones al 30 de septiembre de 2011 (US\$ 2.034 millones al 31 de diciembre de 2010). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 244 millones respectivamente (US\$ 203 millones al 31 de diciembre de 2010). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del periodo, de acuerdo al siguiente detalle:

	30 de septiembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	233.560	(233.560)	236.478	(236.478)
Efecto en Ganancia (pérdida)	10.890	(10.890)	(33.034)	33.034
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>244.450</b>	<b>(244.450)</b>	<b>203.444</b>	<b>(203.444)</b>

ii) Riesgo de tasa de interés: Inversiones CMPC S.A. administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar el gasto financiero en el escenario estimado más probable de tasas. Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Inversiones CMPC S.A. tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 684 millones al 30 de septiembre de 2011 (US\$ 729 millones al 31 de diciembre de 2010) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media de financiamiento equivalente al 2,8% al 30 de septiembre de 2011 y 2,6% al 31 de diciembre de 2010) implica que los gastos financieros anuales de Inversiones CMPC S.A. se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 1,89 millones (US\$ 1,86 millones al 31 de diciembre de 2010).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de Inversiones CMPC S.A., y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

Inversiones CMPC S.A. administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo, utilizando cartas de crédito y seguros de crédito que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las Cuentas por cobrar a clientes de acuerdo a cobertura al cierre de cada periodo es la siguiente:

	30/09/2011	31/12/2010
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	59%	62%
Sin cobertura	41%	38%

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una siniestralidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en los últimos años ésta ha sido menor al 0,1% de las ventas.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad de que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que Inversiones CMPC S.A. incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, Inversiones CMPC S.A. establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Inversiones CMPC S.A. Además, es política de Inversiones CMPC S.A. operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales Inversiones CMPC mantiene inversiones:

Emisor	30/09/2011		31/12/2010	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	17,89%	142.545	11,42%	85.414
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	13,67%	108.961	0,07%	541
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	9,10%	72.490	0,00%	-
Banco Itaú - Chile	8,44%	67.255	0,32%	2.390
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	7,85%	62.577	6,85%	51.253
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	7,79%	62.069	11,67%	87.264
Banco de Chile	6,26%	49.853	25,37%	189.646
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	5,63%	44.845	0,00%	-
Banco BBVA - Chile	5,36%	42.719	0,05%	368
BancoEstado - Chile	3,26%	25.943	6,92%	51.789
Banco BCI - Chile	3,24%	25.787	14,45%	108.061
Banco Scotiabank - Chile	2,40%	19.146	0,25%	1.849
Banco Santander - México	1,71%	13.662	1,15%	8.588
Banco Corpbanca - Chile	1,42%	11.314	7,36%	55.071
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	1,20%	9.598	4,69%	35.082
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	1,08%	8.625	0,00%	-
Banco BBVA - Perú	0,91%	7.216	1,15%	8.623
Banco Citibank N.A. - Chile	0,89%	7.091	0,00%	-
Banco Bradesco - Brasil	0,63%	5.036	0,00%	-
Banco HSBC Bank - Chile	0,43%	3.454	3,71%	27.736
Banco de Crédito del Perú	0,29%	2.339	0,42%	3.178
BNP Paribas - Francia	0,26%	2.060	0,19%	1.389
Banco Deutsche Bank - Chile	0,13%	1.054	0,00%	10
HSBC Bank PLC - Inglaterra	0,08%	674	0,08%	634
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,03%	229	0,03%	235
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,03%	203	0,01%	65
Banco Itaú - Brasil	0,01%	115	0,14%	1.027
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,01%	67	0,00%	-
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	0,00%	33	0,00%	-
Banco BBVA - Colombia	0,00%	5	0,00%	7
Banco Santander - Colombia	0,00%	4	0,00%	3
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	2	0,00%	2
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	0,00%	-	0,82%	6.159
Citibank N.A. - Inglaterra	0,00%	-	0,72%	5.364
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,00%	-	0,16%	1.217
Banco BICE - Chile	0,00%	-	0,00%	37
Banco Security - Chile	0,00%	-	1,95%	14.574
J. Aron & Company - Estados Unidos	0,00%	-	0,03%	208
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,00%	-	0,02%	137
<b>Total general</b>	<b>100,00%</b>	<b>796.971</b>	<b>100,00%</b>	<b>747.921</b>
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		19.650		21.955
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros</b>		<b>816.621</b>		<b>769.876</b>

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

#### c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. Inversiones CMPC S.A. administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión. La matriz Empresas CMPC S.A. tiene como política concentrar sus deudas financieras en Inversiones CMPC S.A. la cual financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso. Cabe señalar que la prudente política financiera que sigue Inversiones CMPC, sumada a la posición de mercado y calidad de activos, permite a la matriz Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional de BBB+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 22.2 letra g).

Además, es importante mencionar que con el objetivo de mantener una sólida posición financiera, el Directorio de la matriz Empresas CMPC S.A., en conjunto con la Administración, han establecido una política de objetivos financieros, más allá de los exigidos por los acreedores.

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

- i) Caja (\*) > Amortizaciones de deuda + Costos financieros próximos 18 meses.
- ii) Deuda financiera neta (\*\*) / EBITDA < 2,5 veces en un horizonte de 24 meses.
- iii) Deuda financiera con terceros (\*\*\*) sobre Patrimonio tangible < 0,50 veces.
- iv) Cobertura de Intereses [(EBITDA + Ingresos financieros) / Costos financieros] > 5,0 veces.

(\*) Caja: Efectivo y equivalentes al efectivo más Depósitos a plazo a más de 90 días (Ver nota 8).

(\*\*) Deuda financiera neta: Deuda financiera con terceros menos Caja.

(\*\*\*) Deuda financiera con terceros: Total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* + pasivos de cobertura - activos por operaciones de *swaps* y *cross currency swaps* - activos de cobertura (Ver nota 22 letra e).

El Directorio y la Administración de la matriz Empresas CMPC S.A. velarán por el cumplimiento de estos objetivos constantemente. En caso de no cumplirse, se tomarán las medidas necesarias para recuperar los niveles definidos en un plazo máximo de 6 meses, ya sea a través de aumentos de la deuda de largo plazo, disminución de la política de dividendos o aumentos de capital entre otros. Al cierre de los presentes estados financieros, los Objetivos Financieros descritos precedentemente se cumplen satisfactoriamente.

### 3.3. Riesgos operacionales

#### a) Riesgos operacionales y de activos fijos

Los riesgos operacionales de Inversiones CMPC S.A. son administrados por cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello se administran, en forma equilibrada, medidas de prevención de pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones de riesgo periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición. A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas de seguros. Otros riesgos tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de Inversiones CMPC S.A., no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

b) Riesgo por inversiones en el exterior

Además de Chile, Inversiones CMPC S.A. tiene operaciones industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 30% de las ventas consolidadas de la Compañía durante el periodo enero - septiembre de 2011 corresponden a ventas locales de las subsidiarias ubicadas fuera de Chile.

c) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de Inversiones CMPC S.A. involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad.

Los precios internacionales del petróleo se han mantenido altos durante el periodo, principalmente debido a restricciones de oferta por motivos geopolíticos coyunturales y limitada capacidad de los productores de atender a una demanda mundial creciente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de Inversiones CMPC S.A. cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro de largo plazo con terceros. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, estrecheces de abastecimiento eléctrico pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos para Inversiones CMPC S.A. Se mantiene la preocupación por el alto nivel de las tarifas de energía en Chile, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, podría afectar significativamente el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso del papel periódico.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de Inversiones CMPC S.A. en Chile, existen empresas contratistas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas contratistas es afectada por regulaciones legales u otras contingencias, las operaciones de Inversiones CMPC S.A. pueden verse alteradas.

Inversiones CMPC S.A. procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

d) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de Inversiones CMPC S.A. están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás países donde opera. Inversiones CMPC S.A. se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse fluidamente a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas industriales de la Compañía.

e) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Inversiones CMPC S.A. ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años en Chile por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con frecuencia hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones que Inversiones CMPC S.A. posee en Chile, se encuentran afectados por este problema. Inversiones CMPC S.A. se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales.

La Compañía realiza distintos programas de empleo directo para vecinos de la etnia mapuche, apoyo a la educación, fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento, que benefician a las comunidades cercanas a sus predios y plantas industriales, con el objeto de contribuir a mejorar su calidad de vida. Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, dentro de sus posibilidades, con sus anhelos y desafíos. La Fundación CMPC cumplió 10 años apoyando la labor educativa de escuelas donde Inversiones CMPC S.A. tiene actividades productivas. Su objetivo es mejorar la educación de los niños para brindarles mayores oportunidades y contribuir al desarrollo de las comunidades. Sus programas benefician a más de 9 mil alumnos en 54 establecimientos de 9 comunas.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

f) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en Inversiones CMPC S.A. revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, Inversiones CMPC S.A. se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, la matriz Empresas CMPC, con una historia que se extiende por más de 91 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

Adicionalmente, y en cumplimiento a las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se implementó un “Modelo de Prevención” de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos e intentar evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención se suma a los procesos existentes de auditoría interna de la Matriz, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

#### NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

##### 4.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

La valoración de las nuevas plantaciones (del año en curso) se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “Valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Por lo tanto, la administración hace estimaciones de los niveles de precios en el futuro y de las tendencias de las ventas y costos, así como la realización de estudios regulares de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para cosechar y sus tasas de crecimiento actuales.

El modelo también utiliza dos grupos de precios para valorizar estos activos. Un primer grupo se utiliza para valorizar las ventas de corto plazo y se basa en los precios de mercado actuales. El segundo grupo de precios se utiliza para las ventas de mediano y largo plazo y se basan en series históricas de precio y previsión de cambios estructurales de los mercados.

La estimación de los precios de la madera en el largo plazo se basa en antecedentes históricos de varios años y en la previsión de variables que puedan afectar el entorno económico futuro, teniendo estos precios como límite superior valores que históricamente se hayan observado en la realidad. Las variaciones entre años consecutivos son pequeñas y no se corrigen si no son significativas. La fijación de precios de corto plazo para los dos primeros años del modelo de valoración se basa en las condiciones del mercado.

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,8% (7,8% en 2010).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 2,6% (2,6% en 2010).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,5% en 2010). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 11% en Argentina y 9% en Brasil.

#### 4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

#### 4.3. Litigios y otras contingencias

Inversiones CMPC S.A. mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en nota 25 a los presentes estados financieros.

#### 4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de Plantas industriales y equipos se efectúa en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la vida útil estimada anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, Inversiones CMPC S.A. evalúa al cierre de cada periodo, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

#### 4.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

#### NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inversiones CMPC S.A. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el *IASB* (organismo emisor de las normas internacionales) pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras sociedades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La administración de Inversiones CMPC S.A. estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tendrá efectos significativos en sus estados financieros consolidados en el periodo de su primera aplicación.

**NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión.

Inversiones CMPC basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

**Forestal**

El segmento forestal informado por Inversiones CMPC S.A. corresponde a su área de negocios que, desarrollado por sus subsidiarias Forestal Bosques del Plata S.A., La Papelera del Plata S.A. y la unidad Guaíba en Brasil, tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y administrar el negocio de maderas sólidas. Sus principales productos son: rollizos para la fabricación de pulpa celulósica y productos de madera sólida, tales como madera aserrada.

Inversiones CMPC S.A. posee actualmente sobre 162 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 63 mil hectáreas están localizadas en Argentina y 99 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *parcerías* y arriendos con terceros que comprenden 13 mil hectáreas de plantaciones forestales en Brasil.

Los principales clientes de madera en rollizos son las Plantas industriales de los otros segmentos.

**Celulosa**

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,4 millones de toneladas métricas de celulosa (más 146 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 700 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,7 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

La compra de la Planta de Guaíba en Brasil a mediados de diciembre de 2009 incrementó la capacidad total de producción de celulosa de Inversiones CMPC S.A. en 400 mil toneladas anuales.

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados

Del total de celulosa producida, aproximadamente 260 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

Los principales mercados externos están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania y Holanda) y Latinoamérica (Venezuela y Colombia).

#### Papeles

Esta Área de negocio está compuesta por cinco subsidiarias, tres de las cuales participan en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además, cuenta con una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje.

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 400 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

La subsidiaria Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en tres máquinas papeleras. La más importante produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con capacidad de 290 mil toneladas anuales.

A estas subsidiarias productoras de papel se agregan Edipac S.A., empresa distribuidora encargada de comercializar principalmente papeles de Inversiones CMPC S.A. en el mercado chileno y Sorepa S.A. empresa responsable de recolectar en Chile papeles y cajas de cartón ya usado, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en las diversas fábricas de Inversiones CMPC S.A.

#### Tissue

Esta Área de negocio se dedica a la producción y comercialización de productos tissue (papel higiénico, toallas de papel, servilletas de papel y papel facial), productos sanitarios (pañales para bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos, en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, Colombia, Ecuador y Brasil.

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son CMPC Tissue S.A. (Chile), La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Melhoramentos Papéis Ltda. (Brasil), Protisa Perú S.A., IPUSA (Uruguay), Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (México), Protisa Colombia S.A., Drypers Andina S.A. (Colombia) y Protisa Ecuador S.A.

El negocio tissue de Inversiones CMPC S.A. ofrece una amplia gama de productos en cuanto a calidad y precio en las categorías en las que participa. Los productos se venden principalmente bajo sus propias marcas, las cuales han logrado altos niveles de reconocimiento por parte de los consumidores.

## **Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**

### Estados Financieros Consolidados

Elite ® es la marca regional utilizada por Inversiones CMPC S.A. Asimismo, Confort ® y Nova ® en Chile e Higienol ® y Sussex ® en Argentina, son las marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec ®, Cotidian ® y Ladysoft ®, respectivamente.

Los principales clientes pertenecen al rubro de distribución minorista y están radicados en Latinoamérica (Chile, Argentina, Brasil, Perú, Uruguay, Ecuador, Colombia y México).

#### Productos de Papel

El negocio de Productos de Papel cuenta con siete subsidiarias destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel tales como cajas de cartón corrugado, bolsas o sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos S.A. que fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola en sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la localidad de Buin, y Envases Roble Alto S.A. que manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial, vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas industriales localizadas en Til-Til y Quilicura en la Región Metropolitana y en Osorno en la región de Los Ríos, de Chile.

El negocio de sacos multipliegos de papel es operado por la subsidiaria Forsac S.A. en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán (Región del Bío-Bío en Chile); Fabi Bolsas Industriales S.A. en Argentina, ubicada en la localidad de Hinojo a 400 kilómetros al sur de Buenos Aires, Forsac Perú S.A., con operaciones en Lima y Forsac México S.A., con operaciones en la ciudad de Zapopan, estado de Jalisco. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, especialmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y a Estados Unidos.

La subsidiaria Chimolsa S.A., cuya planta está localizada en Puente Alto (Región Metropolitana de Chile) fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.

Los principales clientes pertenecen al rubro hortofrutícola, industrial y vitivinícola y están radicados en Sudamérica (Chile, Perú y Argentina).

#### Otros

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con servicios generales de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, Servicios Portuarios, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales, es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa montos significativos de manera individual para su designación como segmento operativo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados y flujos al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2011</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	13.192	1.190.780	579.141	1.209.478	305.616	<b>3.298.207</b>	-	38.498	<b>3.336.705</b>
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	25.484	203.729	120.378	3.027	18.043	<b>370.661</b>	34.686	(405.347)	-
Total ingresos por intereses	930	569	11.270	998	6	<b>13.773</b>	165.480	(110.618)	<b>68.635</b>
Total gastos por intereses	(309)	(79.166)	(9.226)	(37.164)	(13.995)	<b>(139.860)</b>	(91.813)	110.618	<b>(121.055)</b>
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>621</b>	<b>(78.597)</b>	<b>2.044</b>	<b>(36.166)</b>	<b>(13.989)</b>	<b>(126.087)</b>	<b>73.667</b>	-	<b>(52.420)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(269)	(148.347)	(28.688)	(46.991)	(8.033)	<b>(232.328)</b>	(26)	4.483	<b>(227.871)</b>
<b>Total EBITDA (1)</b>	<b>19.582</b>	<b>522.437</b>	<b>123.621</b>	<b>127.763</b>	<b>24.720</b>	<b>818.123</b>	<b>(907)</b>	<b>(3.404)</b>	<b>813.812</b>
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>12.360</b>	<b>395.024</b>	<b>94.933</b>	<b>80.772</b>	<b>16.687</b>	<b>599.776</b>	<b>(933)</b>	<b>1.079</b>	<b>599.922</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>14.627</b>	<b>375.920</b>	<b>109.265</b>	<b>(9.634)</b>	<b>27.404</b>	<b>517.582</b>	<b>269.970</b>	<b>(402.885)</b>	<b>384.667</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	12	6	-	-	-	<b>18</b>	-	-	<b>18</b>
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.878)	(77.130)	(23.729)	(4.075)	(5.361)	<b>(113.173)</b>	9.944	-	<b>(103.229)</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(12.115)	(321.244)	(8.512)	(123.770)	(18.273)	<b>(483.914)</b>	(51)	-	<b>(483.965)</b>
Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$									
Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Trimestre julio - septiembre 2011</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	5.031	388.295	182.422	426.950	86.038	<b>1.088.736</b>	-	8.386	<b>1.097.122</b>
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	4.269	66.457	37.483	960	5.544	<b>114.713</b>	11.818	(126.531)	-
Total ingresos por intereses	170	89	3.806	397	(1)	<b>4.461</b>	56.966	(38.232)	<b>23.195</b>
Total gastos por intereses	-	(27.268)	(3.047)	(14.620)	(4.716)	<b>(49.651)</b>	(31.096)	38.232	<b>(42.515)</b>
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>170</b>	<b>(27.179)</b>	<b>759</b>	<b>(14.223)</b>	<b>(4.717)</b>	<b>(45.190)</b>	<b>25.870</b>	-	<b>(19.320)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(80)	(49.468)	(8.402)	(15.602)	(2.781)	<b>(76.333)</b>	(8)	1.462	<b>(74.879)</b>
<b>Total EBITDA (1)</b>	<b>3.882</b>	<b>147.357</b>	<b>37.804</b>	<b>44.263</b>	<b>2.001</b>	<b>235.307</b>	<b>42</b>	<b>(630)</b>	<b>234.719</b>
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>3.988</b>	<b>108.686</b>	<b>29.402</b>	<b>28.661</b>	<b>(780)</b>	<b>169.957</b>	<b>34</b>	<b>832</b>	<b>170.823</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>4.802</b>	<b>113.332</b>	<b>33.233</b>	<b>(46.653)</b>	<b>19.331</b>	<b>124.045</b>	<b>(11.269)</b>	<b>(93.542)</b>	<b>19.234</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(603)	(40)	-	-	-	<b>(643)</b>	-	-	<b>(643)</b>
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(802)	(16.241)	(11.329)	(956)	(3.813)	<b>(33.141)</b>	10.256	-	<b>(22.885)</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(606)	(112.980)	(4.090)	(41.418)	(4.665)	<b>(163.759)</b>	-	-	<b>(163.759)</b>

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.

(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$**

Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2010</b>									
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	9.739	1.015.830	505.356	987.306	251.948	<b>2.770.179</b>	-	37.921	<b>2.808.100</b>
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	19.245	182.676	103.679	2.331	13.880	<b>321.811</b>	27.975	(349.786)	-
Total ingresos por intereses	143	1.388	7.132	127	137	<b>8.927</b>	105.845	(77.812)	<b>36.960</b>
Total gastos por intereses	(18)	(59.281)	(10.631)	(28.184)	(9.657)	<b>(107.771)</b>	(71.657)	77.812	<b>(101.616)</b>
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>125</b>	<b>(57.893)</b>	<b>(3.499)</b>	<b>(28.057)</b>	<b>(9.520)</b>	<b>(98.844)</b>	<b>34.188</b>	-	<b>(64.656)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(328)	(145.955)	(30.144)	(43.505)	(7.792)	<b>(227.724)</b>	(28)	4.517	<b>(223.235)</b>
<b>Total EBITDA (1)</b>	<b>10.461</b>	<b>514.571</b>	<b>104.931</b>	<b>123.407</b>	<b>32.752</b>	<b>786.122</b>	<b>(3.270)</b>	<b>(6.706)</b>	<b>776.146</b>
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>25.669</b>	<b>376.246</b>	<b>74.787</b>	<b>79.900</b>	<b>24.959</b>	<b>581.561</b>	<b>(3.298)</b>	<b>(2.186)</b>	<b>576.077</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>24.779</b>	<b>330.959</b>	<b>85.904</b>	<b>46.924</b>	<b>4.209</b>	<b>492.775</b>	<b>382.640</b>	<b>(402.286)</b>	<b>473.129</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(1.651)	-	-	-	-	<b>(1.651)</b>	-	-	<b>(1.651)</b>
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(6.219)	(67.184)	(7.806)	(3.653)	(370)	<b>(85.232)</b>	20.802	-	<b>(64.430)</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(6.824)	(210.292)	(1.702)	(133.768)	(4.723)	<b>(357.309)</b>	(4)	-	<b>(357.313)</b>

**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$**

Conceptos	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (3)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	2.743	381.177	190.506	356.311	79.714	<b>1.010.451</b>	-	21.062	<b>1.031.513</b>
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	(1.570)	75.627	41.381	801	4.615	<b>120.854</b>	(282.100)	161.246	-
Total ingresos por intereses	92	714	2.734	36	23	<b>3.599</b>	33.756	(24.018)	<b>13.337</b>
Total gastos por intereses	1	(18.185)	(2.764)	(10.376)	(3.247)	<b>(34.571)</b>	(23.879)	24.018	<b>(34.432)</b>
<b>Total ingresos por intereses netos</b>	<b>93</b>	<b>(17.471)</b>	<b>(30)</b>	<b>(10.340)</b>	<b>(3.224)</b>	<b>(30.972)</b>	<b>9.877</b>	-	<b>(21.095)</b>
Total depreciaciones y amortizaciones	(109)	(41.199)	(10.050)	(14.691)	(2.612)	<b>(68.661)</b>	(9)	1.586	<b>(67.084)</b>
<b>Total EBITDA (1)</b>	<b>5.951</b>	<b>189.120</b>	<b>43.104</b>	<b>42.986</b>	<b>6.735</b>	<b>287.896</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(3.110)</b>	<b>283.628</b>
<b>Total ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>7.759</b>	<b>153.651</b>	<b>33.054</b>	<b>28.293</b>	<b>4.122</b>	<b>226.879</b>	<b>(1.168)</b>	<b>(1.519)</b>	<b>224.192</b>
<b>Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos</b>	<b>7.545</b>	<b>224.037</b>	<b>34.097</b>	<b>24.360</b>	<b>(21.405)</b>	<b>268.634</b>	<b>237.732</b>	<b>(244.299)</b>	<b>262.067</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.003)	-	-	-	-	<b>(3.003)</b>	-	-	<b>(3.003)</b>
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(590)	(33.858)	3.328	5.761	4.004	<b>(21.355)</b>	19.717	-	<b>(1.638)</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(3.134)	(60.150)	(512)	(41.226)	(1.843)	<b>(106.865)</b>	-	-	<b>(106.865)</b>

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gasto por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultados de asociadas.

(3) En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de Inversiones CMPC en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	
<b>Acumulado al 30 de septiembre de 2011</b>									
Total activos del segmento	258.394	4.493.376	1.184.613	2.150.614	449.189	<b>8.536.186</b>	4.275.256	(3.131.772)	<b>9.679.670</b>
Total importe en inversiones en asociadas	-	464	-	-	-	<b>464</b>	1	-	<b>465</b>
Total pasivos de los segmentos	64.986	2.552.551	465.726	1.442.212	317.755	<b>4.843.230</b>	2.774.626	(2.904.966)	<b>4.712.890</b>
Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (3)	Ajustes y eliminaciones	
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2010</b>									
Total activos del segmento	931.724	4.419.554	1.959.281	2.060.120	455.721	<b>9.826.400</b>	3.732.001	(3.281.158)	<b>10.277.243</b>
Total importe en inversiones en asociadas	10.599	-	-	-	-	<b>10.599</b>	-	-	<b>10.599</b>
Total pasivos de los segmentos	144.536	2.692.194	495.567	1.285.323	346.178	<b>4.963.798</b>	2.056.945	(2.462.788)	<b>4.557.955</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo a las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones entre subsidiarias de Inversiones CMPC S.A. se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y sólo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Dada la política de la matriz Empresas CMPC S.A. de concentrar gran parte de sus operaciones financieras en Inversiones CMPC S.A., se originan saldos en cuentas corrientes entre empresas subsidiarias, los cuales están afectos a intereses a tasas de mercado.

Los servicios de administración otorgados por Inversiones CMPC S.A. y Servicios Compartidos CMPC S.A. son cobrados a cada segmento en función de las tasas de utilización real.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre las subsidiarias que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que, se usan condiciones de mercado.

Los ingresos por ventas a clientes terceros a Inversiones CMPC S.A., al cierre de cada periodo, se distribuyen en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	818.071	682.610	254.733	243.146
Brasil	369.876	323.521	127.507	117.103
Resto Latinoamérica	1.097.886	898.195	373.695	338.216
Estados Unidos y Canadá	37.589	26.296	12.590	9.724
Asia	528.223	471.763	181.323	156.048
Europa	439.093	372.388	132.884	154.988
Otros	45.967	33.327	14.390	12.288
<b>Total</b>	<b>3.336.705</b>	<b>2.808.100</b>	<b>1.097.122</b>	<b>1.031.513</b>

Los ingresos de las actividades ordinarias asignados a las distintas regiones consideran las exportaciones a esas zonas y las ventas locales efectuadas por las subsidiarias domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

La asignación geográfica de los activos no corrientes es la siguiente:

Descripción área geográfica	30/09/2011		31/12/2010	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	61,54%	4.018.212	64,61%	4.691.882
Brasil	25,78%	1.683.175	24,24%	1.760.747
Resto Latinoamérica	12,68%	827.799	11,15%	809.690
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.529.186</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.262.319</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada periodo, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación				Total activos financieros MUS\$
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>434</b>	-	<b>350.087</b>	-	<b>350.521</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	345.562	-	345.562
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	84.896	-	-	-	84.896
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	24.876	-	-	-	24.876
Activos de cobertura	2.883	-	-	-	2.883
<b>Otros activos financieros</b>	<b>112.655</b>	-	<b>345.562</b>	-	<b>458.217</b>
Activos de cobertura	7.883	-	-	-	7.883
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>7.883</b>	-	-	-	<b>7.883</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>120.972</b>	-	<b>695.649</b>	-	<b>816.621</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>439</b>	-	<b>362.604</b>	-	<b>363.043</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	285.396	-	285.396
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	109.075	-	-	-	109.075
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	958	-	-	-	958
Activos de cobertura	4.026	-	-	-	4.026
<b>Otros activos financieros</b>	<b>114.059</b>	-	<b>285.396</b>	-	<b>399.455</b>
Activos de cobertura	7.378	-	-	-	7.378
<b>Otros activos financieros - no corriente</b>	<b>7.378</b>	-	-	-	<b>7.378</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>121.876</b>	-	<b>648.000</b>	-	<b>769.876</b>

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en la Compañía y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	Dólar	Euro	Peso argentino	Peso uruguayo	Nuevo Sol peruano	Peso colombiano	Peso mexicano	Libra esterlina	Real brasileño	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de Septiembre de 2011</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.101	3.465	50	1.193	1.121	568	2.331	957	1.248	6.616	19.650
Depósitos a plazo a menos de 90 días	4	1.643	7.090	-	-	7.912	9	857	675	5.151	23.341
Valores negociables de fácil liquidación	307.096	368	66	-	-	-	-	-	-	-	307.530
<b>Total</b>	<b>309.201</b>	<b>5.476</b>	<b>7.206</b>	<b>1.193</b>	<b>1.121</b>	<b>8.480</b>	<b>2.340</b>	<b>1.814</b>	<b>1.923</b>	<b>11.767</b>	<b>350.521</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	1.919	2.559	1	468	305	791	1.314	7.151	71	7.376	21.955
Depósitos a plazo a menos de 90 días	202.211	27.111	5.002	-	-	10.873	10	384	996	1.027	247.614
Valores negociables de fácil liquidación	93.035	374	65	-	-	-	-	-	-	-	93.474
<b>Total</b>	<b>297.165</b>	<b>30.044</b>	<b>5.068</b>	<b>468</b>	<b>305</b>	<b>11.664</b>	<b>1.324</b>	<b>7.535</b>	<b>1.067</b>	<b>8.403</b>	<b>363.043</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 19.650 al 30 de septiembre de 2011 y MUS\$ 21.955 al 31 de diciembre de 2010).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los Depósitos a plazo están registrados a costo amortizado, con vencimientos a menos de 90 días y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	30/09/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Banco BBVA - Perú	PEN	7.132	8.623
Banco Citibank N.A. - Chile	EUR	7.090	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	5.036	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.559	928
Banco Santander - México	MXN	857	384
Banco de Crédito del Perú	PEN	780	2.250
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	674	634
Banco Itaú - Brasil	BRL	115	1.027
Banco BBVA - Perú	US\$	84	-
Banco de Chile	CLP	-	34.881
Banco BBVA - Colombia	COP	5	7
Banco Santander - Chile	CLP	4	26.774
Banco Santander - Colombia	COP	4	3
Banco Citibank N.A. - Chile	GBP	1	-
Banco BCI - Chile	CLP	-	69.405
Banco Corpbanca - Chile	CLP	-	24.324
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	-	15.431
Banco Security - Chile	CLP	-	14.574
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	-	13.275
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	-	10.309
Banco BBVA - Chile	CLF	-	9.956
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	-	5.002
Banco BICE - Chile	CLF	-	4.980
Banco Scotiabank - Chile	CLP	-	1.849
Banco Itaú - Chile	US\$	-	1.382
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	1.217
Citibank London - Inglaterra	GBP	-	362
Banco BICE - Chile	CLP	-	37
<b>Total</b>		<b>23.341</b>	<b>247.614</b>

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de Inversiones CMPC S.A. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	30/09/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	137	137
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	66	65
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	2	2
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	229	235
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	108.961	541
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	72.490	-
Banco Estado Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	62.577	51.253
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	44.845	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	9.598	35.082
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	8.625	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	-	6.159
<b>Total</b>		<b>307.530</b>	<b>93.474</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no difiere significativamente de su valor razonable.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de flujos de efectivo es el siguiente:

Clases de activo	30/09/2011	30/09/2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	350.521	640.218
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>350.521</b>	<b>640.218</b>

## 8.2. Otros activos financieros - corriente

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días, se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía. Adicionalmente se incorporan los efectos de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El detalle de los Otros activos financieros al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

**- Saldo al 30 de septiembre de 2011**

**a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año**

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco BBVA - Chile	CLF	39.053
Banco BCI - Chile	CLF	21.335
Banco Corpbanca - Chile	CLP	9.164
Banco de Chile	CLF	25.414
Banco de Chile	CLP	8.998
Banco Itaú - Chile	CLF	67.025
Banco Santander - Chile	CLF	132.534
Banco Scotiabank - Chile	CLP	18.126
BancoEstado - Chile	CLF	23.913
<b>Subtotal</b>		<b>345.562</b>

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 132.031) junto al efecto sobre el Efectivo y efectivo equivalente que generó la reorganización societaria descrita en nota 1 por MUS\$ 10.991, lo que totaliza MUS\$ 143.022.

**b) Operaciones Cross Currency Swaps**

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$	Moneda	Tasa interés %	Monto MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	154.821	US\$	Libor+0,58	100.088	54.733	3.997	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	65.315	US\$	Libor+1,82	57.816	7.499	2.700	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	65.315	US\$	Libor+1,81	59.173	6.142	(79)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	43.749	US\$	3,87	43.140	609	(1.189)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	43.743	US\$	3,83	42.690	1.053	(876)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	50.257	CLF	2,19	48.202	2.055	2.018	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	37.195	12.805	1.857	10/09/2013
<b>Subtotal</b>			<b>473.200</b>			<b>388.304</b>	<b>84.896</b>	<b>8.428</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**c) Operaciones forwards de monedas**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Banco BBVA - Chile	CLP	10.670	CLF	10.572	98	98	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	20.141	CLP	18.131	2.010	2.010	14/10/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	10.299	CLP	9.654	645	645	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	8.064	CLP	7.151	913	913	09/12/2011
Banco BCI - Chile	CLP	6.468	CLF	6.421	47	47	18/11/2011
Banco BCI - Chile	CLP	11.972	CLF	11.909	63	63	28/10/2011
Banco BCI - Chile	CLP	10.245	CLF	10.186	59	59	02/11/2011
Banco BCI - Chile	CLP	5.035	CLF	5.021	14	14	26/10/2011
Banco BCI - Chile	CLP	6.081	CLF	6.061	20	20	23/11/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.030	CLP	4.509	521	521	12/10/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.033	CLP	4.510	523	523	19/10/2011
Banco BCI - Chile	US\$	11.783	CLP	10.633	1.150	1.150	28/10/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.081	CLP	9.092	989	989	02/11/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.031	CLP	4.493	538	538	26/10/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.027	CLP	4.499	528	528	04/11/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	15.738	CLF	15.633	105	105	09/11/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	10.139	CLF	10.104	35	35	25/11/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	8.149	CLF	8.117	32	32	09/12/2011
Banco Corpbanca - Chile	US\$	5.069	CLP	4.675	394	394	15/12/2011
Banco Corpbanca - Chile	US\$	6.360	CLP	5.829	531	531	18/11/2011
Banco de Chile	CLP	5.064	CLF	5.046	18	18	12/10/2011
Banco de Chile	US\$	15.440	CLP	14.845	595	595	13/12/2011
Banco de Chile	US\$	30.809	CLP	29.622	1.187	1.187	14/12/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	34.734	CLP	33.122	1.612	1.612	05/10/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.038	CLP	5.348	690	690	23/11/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	10.067	CLP	8.915	1.152	1.152	25/11/2011
Banco Itaú - Chile	CLP	15.985	CLF	15.842	143	143	18/01/2012
Banco Itaú - Chile	CLP	35.244	CLF	35.178	66	66	05/10/2011
Banco Itaú - Chile	CLP	5.071	CLF	5.050	21	21	19/10/2011
Banco Santander - Chile	BRL	1.418	US\$	1.376	42	42	17/10/2011
Banco Santander - Chile	BRL	2.518	US\$	2.466	52	52	16/11/2011
Banco Santander - Chile	BRL	2.655	US\$	2.622	33	33	15/12/2011
Banco Santander - Chile	BRL	2.032	US\$	2.025	7	7	17/01/2012
Banco Santander - Chile	CLP	15.917	CLF	15.782	135	135	13/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	15.918	CLF	15.783	135	135	14/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	1.324	US\$	1.300	24	24	14/12/2011
Banco Santander - Chile	CLP	3.624	US\$	3.600	24	24	14/03/2012
Banco Santander - Chile	CLP	1.304	US\$	1.300	4	4	14/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.532	CLF	19.556	976	976	04/11/2011
Banco Santander - Chile	US\$	41.786	CLF	39.618	2.168	2.168	02/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.000	CLF	18.962	1.038	1.038	02/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	20.471	CLF	19.036	1.435	1.435	07/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.418	US\$	1.382	36	36	17/10/2011
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.518	US\$	2.477	41	41	16/11/2011
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.655	US\$	2.634	21	21	15/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	15.440	CLF	15.296	144	144	15/12/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	12.573	CLF	12.533	40	40	18/01/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	15.440	CLP	14.702	738	738	15/12/2011
BancoEstado - Chile	CLP	15.847	CLF	15.719	128	128	14/12/2011
BancoEstado - Chile	US\$	15.341	CLP	14.767	574	574	09/11/2011
BancoEstado - Chile	US\$	10.093	CLF	9.225	868	868	07/10/2011
BancoEstado - Chile	US\$	12.043	CLP	11.583	460	460	18/01/2012
Banco Deutsche Bank - Chile	US\$	10.056	CLP	9.002	1.054	1.054	21/10/2011
<b>Subtotal</b>		<b>597.790</b>		<b>572.914</b>	<b>24.876</b>	<b>24.876</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**d) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	razonable del activo neto	
			MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.054	GBP	1.635	419	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	7.982	664	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	27.831	EUR	26.084	1.747	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	4.655	EUR	4.640	15	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.410	EUR	6.372	38	Trimestral
<b>Subtotal</b>			<b>49.596</b>		<b>46.713</b>	<b>2.883</b>	
<b>Total Otros activos financieros</b>						<b>458.217</b>	

**- Saldo al 31 de diciembre de 2010**

**a) Depósitos a plazo entre 90 días y un año**

Entidades	Moneda	MUS\$
Banco BBVA - Chile	CLP	368
Banco BCI - Chile	CLP	36.557
Banco BCI - Chile	CLF	2.099
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco de Chile	CLP	11.171
Banco de Chile	CLF	110.332
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Banco Santander - Chile	CLP	14.896
Banco Santander - Chile	CLF	29.851
BancoEstado - Chile	CLF	51.789
<b>Subtotal</b>		<b>285.396</b>

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión.

**b) Operaciones Cross Currency Swaps**

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	167.255	US\$	Libor+0,58	100.372	66.883	2.075	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	72.057	US\$	Libor+1,82	61.102	10.955	317	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	72.057	US\$	Libor+1,81	59.706	12.351	295	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	47.706	US\$	3,87	42.442	5.264	(261)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	47.679	US\$	3,83	42.261	5.418	(255)	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	50.000	MXN	6,17	41.796	8.204	(495)	10/09/2013
<b>Subtotal</b>			<b>456.754</b>			<b>347.679</b>	<b>109.075</b>	<b>1.676</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**c) Operaciones *forwards* de monedas**

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUS\$		MUS\$			
Banco Santander - Chile	CLP	5.238	US\$	5.000	238	238	05/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.243	US\$	5.000	243	243	10/01/2011
Banco Santander - Chile	CLP	5.259	US\$	5.000	259	259	19/01/2011
Banco Deutsche Bank - Chile	CLP	2.010	US\$	2.000	10	10	10/01/2011
J. Aron & Company - Estados Unidos	EUR	12.059	US\$	11.851	208	208	28/01/2011
<b>Subtotal</b>		<b>29.809</b>		<b>28.851</b>	<b>958</b>	<b>958</b>	

**d) Activos de cobertura**

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.216	GBP	6.548	1.668	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.027	619	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	31.035	EUR	29.296	1.739	Trimestral
<b>Subtotal</b>			<b>47.897</b>		<b>43.871</b>	<b>4.026</b>	

**Total Otros activos financieros**

**399.455**

**8.3. Otros activos financieros – no corriente**

**Activos de cobertura**

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas.

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
			MUS\$		MUS\$		
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	5.651	EUR	5.464	187	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	67.327	EUR	61.738	5.589	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.933	EUR	28.873	2.060	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.938	EUR	2.909	29	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	5.836	EUR	5.818	18	Trimestral
<b>Total</b>			<b>112.685</b>		<b>104.802</b>	<b>7.883</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	8.646	EUR	8.024	622	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.934	EUR	29.545	1.389	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	87.503	EUR	82.136	5.367	Trimestral
<b>Total</b>			<b>127.083</b>		<b>119.705</b>	<b>7.378</b>	

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US\$ y GBP-US\$) para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de estos tipos de cambio.

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros y libras de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$ y GBP-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

En base a una comparación de términos críticos, la cobertura es altamente efectiva dado que el monto cubierto coincide con la proporción de las ventas que se espera cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas, es decir, entre el tercer trimestre del año 2011 y el segundo trimestre del año 2016.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011 se reconoció una pérdida neta de MUS\$ 445 (pérdida registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 355 y pérdida registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 90), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2010 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 6.979 (registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 3.796 y una utilidad en Diferencias de cambio por MUS\$ 3.183), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011 y 2010 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

#### 8.4. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>			
Inversión en fondos mutuos	434	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	84.896	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	24.876	-
Activos de cobertura	-	10.766	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>434</b>	<b>120.538</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
Inversión en fondos mutuos	439	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	109.075	-
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	958	-
Activos de cobertura	-	11.404	-
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>439</b>	<b>121.437</b>	<b>-</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Adicionalmente en el Estado de flujos de efectivo se incorpora el Ajuste por pérdidas (ganancias) de valor razonable, tanto de los Activos financieros descritos precedentemente como de los Activos biológicos (nota 12) y los Pasivos financieros (nota 22) como se detalla a continuación:

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia por crecimiento activos biológicos a valor razonable (nota 12)	(82.058)	(72.800)
Pérdida (ganancia) por valorización a valor razonable de contratos derivados (nota 33)	9.898	(16.817)
<b>Total ajustes por ganancias de valor razonable</b>	<b>(72.160)</b>	<b>(89.617)</b>

**NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Cuentas	<u>30/09/2011</u>		<u>31/12/2010</u>	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	176.088		203.859	
Menos Provisión por deterioro	(4.076)		(3.109)	
Cientes mercado nacional, neto	172.012	19,7	200.750	23,4
Cientes por exportaciones	337.441		326.663	
Menos Provisión por deterioro	(376)		(155)	
Cientes por exportaciones, neto	337.065	38,7	326.508	38,1
Cientes de subsidiarias extranjeras	234.733		195.694	
Menos Provisión por deterioro	(5.193)		(2.841)	
Cientes subsidiarias extranjeras, neto	229.540	26,4	192.853	22,5
Documentos mercado nacional, neto	21.183	2,4	25.808	3,0
Documentos subsidiarias extranjeras	15.288		15.384	
Menos Provisión por deterioro	(2)		(16)	
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	15.286	1,8	15.368	1,8
Anticipos a proveedores	27.858	3,2	18.807	2,2
Cuentas corrientes con terceros	22.416	2,6	7.052	0,8
Reclamaciones al seguro	17.830	2,0	42.191	4,9
Cuentas corrientes con el personal	16.382	1,9	11.732	1,4
Otros	11.429	1,3	16.351	1,9
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>871.001</b>	<b>100,0</b>	<b>857.420</b>	<b>100,0</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La antigüedad de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente, es la siguiente:

<b>Antigüedad</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Menos de 30 días de vencidos	78.760	90.178
31 a 60 días de vencidos	10.758	13.702
61 a 90 días de vencidos	8.629	5.591
91 a 180 días de vencidos	10.701	7.076
Sobre 180 días de vencidos	12.914	3.020
Deudores no vencidos	758.886	743.974
<b>Subtotal, sin provisión de deterioro</b>	<b>880.648</b>	<b>863.541</b>
<b>Menos: provisión incobrables</b>	<b>(9.647)</b>	<b>(6.121)</b>
<b>Total</b>	<b>871.001</b>	<b>857.420</b>

El desglose por moneda de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corriente, es el siguiente:

<b>Monedas</b>		<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Peso chileno	CLP	189.558	194.965
Dólar estadounidense	US\$	392.839	410.562
Euro	EUR	16.025	17.802
Peso argentino	ARS	58.397	47.931
Peso uruguayo	UYU	19.714	14.202
Nuevo sol peruano	PEN	22.191	19.148
Peso colombiano	COP	30.125	27.128
Peso mexicano	MXN	39.037	39.051
Real brasileño	BRL	93.069	77.949
Libra esterlina	GBP	10.046	8.682
<b>Total</b>		<b>871.001</b>	<b>857.420</b>

Por los Deudores comerciales con plazo vencido sobre 90 días, principalmente clientes mayoristas que se encuentran en dificultades económicas imprevistas, se ha reconocido una estimación de pérdida por deterioro, la cual considera recuperar una parte de dichas cuentas a cobrar vencidas.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El movimiento de esta provisión por pérdidas por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b><u>30/09/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	6.121	6.879
Provisión del periodo	4.114	335
Usos	(232)	(1.053)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	(139)	-
Diferencia de cambio	<u>(217)</u>	<u>(40)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>9.647</u></b>	<b><u>6.121</u></b>

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS\$ 4.114 (MUS\$ 972 al 30 de septiembre de 2010) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada periodo se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	148.858	62.456	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	128.829	153.403	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	90.193	66.738	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	25.403	31.864	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	10.820	10.423	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
0-E	CMPC USA INC.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	USA	Venta de productos	2.362	3.963	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	758	745	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	637	453	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	558	511	US\$	Menos de 360 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	430	415	CLP	60 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	95	70	CLP	60 días	Monetaria
77.215.640-5	Adm. de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	79	-	CLP	60 días	Monetaria
75.764.900-4	Fundación CMPC	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de productos	64	84	CLP	Menos de 360 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	63	80	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	62	-	US\$	60 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	57	-	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	53	82	CLP	30 días	Monetaria
96.622.320-0	Hotelería Luz S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	33	-	CLP	45 días	Monetaria
97.080.000-K	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	21	-	CLP	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	18	-	CLP	45 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	5	-	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	4	17	US\$	30 días	Monetaria
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	-	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	739	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	555	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	197	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofrucio Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	86	CLP	30 días	Monetaria
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	83	CLP	75 días	Monetaria
78.081.820-4	Dosa Chile Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	4	CLP	60 días	Monetaria
<b>Total activo corriente</b>					<b>409.403</b>	<b>332.968</b>			

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada periodo se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda o unidad de reajuste	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>Activo no corriente</b>									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Préstamos	239.163	253.877	US\$	Más de 360 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	116.239	126.388	CLP	Más de 360 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Préstamos	114.263	120.604	US\$	Más de 360 días	Monetaria
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	55.756	62.160	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Préstamos	22.063	24.552	CLP	Más de 360 días	Monetaria
<b>Total activo no corriente</b>					<b>547.484</b>	<b>587.581</b>			

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 11 - INVENTARIOS

La composición de los inventarios al cierre de cada periodo es el siguiente:

<b>Clases de inventarios</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos terminados	331.725	317.226
Productos en proceso	33.766	21.257
Materias primas	264.345	268.083
Materiales	240.316	223.917
Perdidas por deterioro de valor	(1.583)	(1.604)
<b>Total</b>	<b>868.569</b>	<b>828.879</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo enero - septiembre de 2011 asciende a MUS\$ 2.182.663 (MUS\$ 1.713.424 en igual periodo de 2010).

En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro. En el año anterior la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en los segmentos Forestal y Celulosa (Ver nota 41), las que fueron incorporadas en los montos reclamados al seguro y los deducibles en resultados.

Durante el periodo enero - septiembre de 2011 y el año 2010 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Inversiones CMPC S.A. están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

La presentación de los activos biológicos en el Estado de situación financiera al cierre de cada periodo es la siguiente:

	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activo, corriente	35.703	84.019
Activo, no corriente	700.831	1.136.986
<b>Total</b>	<b>736.534</b>	<b>1.221.005</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 y en año 2010 se detalla a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Valor de costo</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>676.630</b>	<b>529.268</b>
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	46.973	93.676
Adiciones mediante combinaciones de negocios	-	54.347
Ventas de plantaciones forestales en pie	(212)	(226)
Traspaso por reorganización societaria (Forestal Crecex S.A.)	(88.412)	-
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(19.531)	(19.482)
Ajuste por traducción de moneda extranjera	(54.694)	19.647
Bajas por siniestros forestales	-	(600)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>560.754</b>	<b>676.630</b>
<b>Valor razonable</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>544.375</b>	<b>550.297</b>
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	82.058	59.573
Traspaso por reorganización societaria (Forestal Crecex S.A.)	(402.321)	-
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(47.721)	(64.845)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(611)	(646)
Bajas por siniestros forestales	-	(4)
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>175.780</b>	<b>544.375</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>736.534</b>	<b>1.221.005</b>

Inversiones CMPC S.A. posee sobre 162 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 63 mil hectáreas en Argentina y 99 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de septiembre de 2011 alcanza a 13.988 hectáreas (en el año 2010 se establecieron 22.000 mil hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 alcanzó a MUS\$ 82.058 (MUS\$ 59.754 por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 72.800 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 48.546 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$ 65.284 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 41.956 al 30 de septiembre de 2010), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 19.531 (MUS\$ 19.917 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 7.678 al 30 de septiembre de 2010).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La cosecha de plantaciones tiene como destino el abastecimiento de materia prima a las distintas plantas industriales de Inversiones CMPC S.A. de celulosa, papeles y en menor medida a terceros.

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos.

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 40.949 que comprenden 13.000 hectáreas de plantaciones.

**NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES**

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b><u>30/09/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	48.937	65.820
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	11.537	370
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	13.354	35.069
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	<u>53.051</u>	<u>30.137</u>
<b>Total</b>	<b><u>126.879</u></b>	<b><u>131.396</u></b>

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b><u>30/09/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	<u>41.861</u>	<u>60.696</u>
<b>Total</b>	<b><u>41.861</u></b>	<b><u>60.696</u></b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto del año:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	13.354	35.069
<b>Menos:</b>		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	<u>(41.861)</u>	<u>(60.696)</u>
<b>Pasivo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b><u>(28.507)</u></b>	<b><u>(25.627)</u></b>
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(94.325)	(91.892)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales del año	<u>65.818</u>	<u>66.265</u>
<b>Pasivo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b><u>(28.507)</u></b>	<b><u>(25.627)</u></b>

NOTA 14 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Las inversiones en subsidiarias efectuadas por Inversiones CMPC S.A. que tuvieron efectos en los estados financieros consolidados fueron las siguientes:

14.1. Compra de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil a la compañía forestal brasileira Aracruz Celulose e Papel S.A. (“Aracruz”).

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Protisa do Brasil Ltda., subsidiaria de Inversiones CMPC S.A., suscribió un documento en idioma inglés denominado “*Closing Memorandum*” con la sociedad brasileira Aracruz mediante el cual tomó control de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba de dicha empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil.

Durante el ejercicio 2010, se suscribieron modificaciones al documento de cierre (“*Closing Memorandum*”) de la operación de compra a la sociedad brasileira Aracruz de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas relacionados a la unidad de Guaíba, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil, disminuyendo el precio de compra originalmente establecido desde US\$ 1.430 millones a US\$ 1.370 millones.

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex – CMPC Celulose do Brasil Ltda.) en MUS\$ 1.201.850, CMPC Riograndense Ltda. en MUS\$ 56.094 y los derechos de compra de la sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS\$ 112.000.

El patrimonio de las sociedades adquiridas al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS\$ 1.361.518 generándose una plusvalía (*goodwill*) a la fecha de compra de MUS\$ 8.426, atribuibles a la futura rentabilidad y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de celulosas y papeles en Brasil y en el resto del mundo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de diciembre de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

14.2. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil.

Con fecha 19 de abril de 2009, la subsidiaria CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad subsidiaria CMPC Participacoes Ltda., suscribió un contrato denominado *Quota and Share Purchase Agreement*, con la sociedad Melpaper S.A. (“Melpaper”). En este se acordó que, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, CMPC compra a Melpaper el 100% del interés en la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. Esta empresa elabora y comercializa productos tissue en Brasil. Cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales de papel tissue.

El monto desembolsado por Inversiones CMPC S.A. para la adquisición de esta sociedad fue de M\$ BRL 97.042 equivalentes al momento del pago a MUS\$ 48.975 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio negativo de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de MUS\$ 11.711, generándose una plusvalía (*goodwill*) a la fecha de compra ascendente a MUS\$ 60.686, atribuibles a la futura rentabilidad, acceso al mercado y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de productos tissue en Brasil.

El estudio definitivo sobre el *fair value* de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la compañía adquirida finalizaron en el mes de julio de 2010. De acuerdo con el párrafo 62 de la NIIF N° 3, ciertas reclasificaciones y ajustes entre la cuentas de activos y pasivos han sido introducidos al balance del año 2009, las cuales no han tenido efectos sobre el patrimonio y los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. incluyen todas las sociedades calificadas como subsidiarias e identificadas en Nota 1 a los presentes estados financieros.

A continuación se presenta un resumen de la información de las subsidiarias más significativas, compuesto por la suma de los estados financieros individuales de cada una de ellas:

Activos y pasivos de subsidiarias	30/09/2011		31/12/2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corriente de subsidiarias	1.152.117	1.006.595	1.588.575	1.041.721
No corriente de subsidiarias	4.439.557	1.426.230	4.753.746	1.518.780
<b>Total de subsidiarias</b>	<b>5.591.674</b>	<b>2.432.825</b>	<b>6.342.321</b>	<b>2.560.501</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	1.983.291	1.759.516	695.401	669.148
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.647.564)	(1.346.830)	(625.104)	(410.784)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo de las subsidiarias</b>	<b>335.727</b>	<b>412.686</b>	<b>70.297</b>	<b>258.364</b>

La información individual de las subsidiarias, a nivel de segmento, más significativas incluidas en el perímetro de consolidación en MUS\$, es la siguiente:

	CMPC Celulosa S.A.		CMPC Tissue S.A.		Cartulinas CMPC S.A.		Industrias Forestales S.A. *	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	CLP	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0,00%	81,95%
Activos totales	3.832.066	3.739.402	1.142.352	1.148.110	617.256	571.384	-	883.425
Activos corrientes	631.902	583.258	274.428	678.783	245.787	201.896	-	124.638
Activos no corrientes	3.200.164	3.156.144	867.924	469.327	371.469	369.488	-	758.787
Pasivos totales	1.892.461	2.013.338	400.361	343.178	140.003	143.061	-	60.924
Pasivos corrientes	545.737	597.433	375.873	318.807	84.985	93.357	-	32.124
Pasivos no corrientes	1.346.724	1.415.905	24.488	24.371	55.018	49.704	-	28.800
Ingresos ordinarios	1.283.998	1.533.277	368.343	416.468	330.950	380.405	-	118.495
Ganancias (pérdidas)	298.814	322.271	(10.764)	44.458	47.677	49.390	-	17.809

\* Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)

Las cuentas por cobrar y por pagar de la matriz Inversiones CMPC S.A. con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

### Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	245.145	247.485	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	328.411	221.817	US\$	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	174	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	50.753	25.246	CLP	30 días	Monetaria
<b>Activo no corriente</b>									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	893.255	985.393	CLP	Vencimiento	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Op.financieras	109.291	-	CLP	Vencimiento	Monetaria

### Cuentas por pagar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>									
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	53.342	-	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	90.895	-	CLP	30 días	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>									
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Préstamos	116.540	-	CLP	Vencimiento	Monetaria

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las principales transacciones de la matriz con las subsidiarias más significativas son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo de nueve meses al 30/09/2011 MUS\$	Año al 31/12/2010 MUS\$	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	243.858	141.974	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 7.975; 12/2010 ingresos por MUS\$ 3.879
				Transacciones <i>forwards</i>	Transacción comercial	53.323	105.513	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción comercial	1.131.665	1.039.665	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 61.936; 12/2010 ingresos por MUS\$ 66.036
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Transacciones <i>forwards</i>	Transacción comercial	159.832	207.953	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 354; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.630
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	8.129	15.876	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 326; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.273

**NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

Inversiones CMPC S.A. mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a sus actividades industriales y comerciales.

Forestal Mininco S.A. tiene como objeto social la forestación y reforestación en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, maderas, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera y sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.

Bioenercel S.A. es una sociedad cuyo objeto es la conversión de biomasa lignocelulósica en biocombustible. Esta sociedad no integró el proceso de consolidación por cuanto Inversiones CMPC no posee el control sobre las operaciones de dicha sociedad.

Estas inversiones se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de CMPC en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio sociedades MUS\$	Resultado del periodo MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Valor contable de la inversión
								MUS\$
<b>30/09/2011</b>								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	-	-	-	6	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	-	-	-	6	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.999.308	48.595	-	1
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	66,640	696	8	6	464
<b>Totales</b>					<b>2.000.004</b>	<b>48.603</b>	<b>18</b>	<b>465</b>
<b>31/12/2010</b>								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	76.491	(22.744)	(3.133)	10.536
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	584	(36)	(4)	62
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	US\$	0,000	1.951.738	540	-	1
<b>Totales</b>					<b>2.028.813</b>	<b>(22.240)</b>	<b>(3.137)</b>	<b>10.599</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La influencia que ejerce Inversiones CMPC S.A. en su asociada Forestal Mininco S.A., a pesar de ser inferior al 20%, es significativa, por cuanto la matriz Empresas CMPC S.A. es la matriz controladora común.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada periodo son los siguientes:

Activos y pasivos de asociadas	30/09/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	371.749	340.360	364.235	350.027
No corriente de asociadas	2.637.662	669.047	2.672.845	658.240
<b>Total de asociadas</b>	<b>3.009.411</b>	<b>1.009.407</b>	<b>3.037.080</b>	<b>1.008.267</b>

Los ingresos, gastos ordinarios y resultados de las empresas asociadas al cierre de cada periodo son los siguientes:

Ingresos y gastos ordinarios	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	603.367	517.751	162.876	195.781
Suma de otras partidas del estado de resultados	(554.764)	(522.871)	(128.618)	(231.683)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>48.603</b>	<b>(5.120)</b>	<b>34.258</b>	<b>(35.902)</b>

Los movimientos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	30/09/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	10.599	13.337
Variaciones patrimoniales en asociadas	53	399
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	(10.205)	-
Participación en resultados del periodo	18	(3.137)
<b>Saldo final</b>	<b>465</b>	<b>10.599</b>

La desapropiación de las asociadas CMPC Maderas S.A. y Controladora de Plagas Forestales S.A. ocurre en el marco de la división de Inversiones CMPC S.A., necesaria para llevar a cabo el proyecto de fusión de Industrias Forestales S.A. con la matriz Empresas CMPC S.A. (Ver Nota 1).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<b>Derechos sobre terrenos límitrofes</b>	<b>Otros intangibles identificables</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 01/01/2011	-	9.695	9.695
Aumentos	-	791	791
Traspaso a otros activos	-	(1.508)	(1.508)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	-	(2)	(2)
Variación por diferencias de cambio de moneda	-	(433)	(433)
<b>Saldo final al 30/09/2011</b>	<b>-</b>	<b>8.543</b>	<b>8.543</b>
Saldo inicial al 01/01/2010	108.440	3.307	111.747
Aumentos	6.376	6.342	12.718
Traspaso a Activos biológicos y Propiedades, planta y equipo (1)	(119.697)	-	(119.697)
Variación por diferencias de cambio de moneda	4.881	46	4.927
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>-</b>	<b>9.695</b>	<b>9.695</b>

(1) Los derechos sobre terrenos limítrofes en Brasil corresponden a terrenos y bosques de frontera por los cuales Inversiones CMPC S.A. tenía una opción de compra cuyo ejercicio dependía de la autorización del Ministerio de la Seguridad de Brasil, para la explotación forestal de dicha zona por parte de la Compañía. Esta autorización fue emitida favorablemente con fecha 25 de octubre de 2010 por dicho Ministerio y la Sociedad traspasó estos terrenos y bosques a las cuentas definitivas de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos.

Los Otros activos intangibles identificables corresponden principalmente a marcas comerciales, derechos de agua, derechos de emisión y servidumbres de líneas eléctricas, todos con vida útil indefinida y sin restricciones de uso o dominio.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada periodo se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	30/09/2011	31/12/2010
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacifico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	13.993	14.800
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de S.A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fundos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	680	760
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	64.340	71.611
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	7.944	8.840
<b>Total</b>			<b>155.590</b>	<b>164.644</b>

\* Sociedades absorbidas por Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

Plusvalía comprada	30/09/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	164.644	161.579
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(9.054)	3.065
<b>Saldo final</b>	<b>155.590</b>	<b>164.644</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada periodo, a valores neto y bruto es la siguiente:

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Construcción en Curso	701.412	388.461
Terrenos	542.918	739.290
Edificios	1.226.981	1.311.083
Planta y Equipo	2.356.062	2.626.116
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.757	3.642
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.194	1.837
Vehículos de Motor	2.809	2.212
Otras Propiedades, Planta y Equipo	109.882	122.422
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>4.945.015</b>	<b>5.195.063</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso	701.412	388.461
Terrenos	542.918	739.290
Edificios	1.450.894	1.490.007
Planta y Equipo	3.165.299	3.260.839
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.750	7.009
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.817	5.991
Vehículos de Motor	5.060	4.066
Otras Propiedades, Planta y Equipo	131.137	136.801
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>6.010.287</b>	<b>6.032.464</b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

<b>Depreciación</b>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	223.913	178.924
Planta y Equipo	809.237	634.723
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.993	3.367
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.623	4.154
Vehículos de Motor	2.251	1.854
Otras Propiedades, Planta y Equipo	21.255	14.379
<b>Total</b>	<b>1.065.272</b>	<b>837.401</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios,	Planta y	Equipamiento	Instalaciones	Vehículos	Otras	Totales
	en Curso		Neto	Equipo, Neto	de Tecnologías	Fijas y	de Motor,	Propiedades	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	de la	Accesorios,	Neto	Planta y	MUS\$
					Información,	Neto		Equipo, Neto	
					Neto				MUS\$
<b>Movimiento al 30 de septiembre de 2011</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	388.461	739.290	1.311.083	2.626.116	3.642	1.837	2.212	122.422	5.195.063
Adiciones	354.133	885	26.687	68.653	33	739	1.026	4.074	456.230
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(35.443)	(4.633)	8.527	(7.706)	27	275	302	912	(37.739)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	(1.094)	(147.787)	(48.586)	(93.482)	(305)	(164)	(332)	(5.658)	(297.408)
Gasto por Depreciación	-	-	(44.989)	(174.514)	(626)	(469)	(397)	(6.876)	(227.871)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(4.645)	(44.837)	(25.741)	(63.005)	(14)	(24)	(2)	(4.992)	(143.260)
<b>Saldo final al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>701.412</b>	<b>542.918</b>	<b>1.226.981</b>	<b>2.356.062</b>	<b>2.757</b>	<b>2.194</b>	<b>2.809</b>	<b>109.882</b>	<b>4.945.015</b>
<b>Movimiento del año 2010</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	226.969	651.015	1.283.093	2.661.484	4.212	2.654	2.565	99.078	4.931.070
Adiciones	161.430	22.011	86.916	227.028	480	189	214	37.019	535.287
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	-	54.094	-	-	-	-	-	-	54.094
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(2.311)	(4.593)	(3.192)	(56.098)	(96)	(431)	(12)	(5.122)	(71.855)
Gasto por Depreciación	-	-	(58.912)	(228.968)	(974)	(751)	(554)	(9.703)	(299.862)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(6.146)	(10.051)	-	-	-	-	(16.197)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2.373	16.763	9.324	32.721	20	176	(1)	1.150	62.526
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>388.461</b>	<b>739.290</b>	<b>1.311.083</b>	<b>2.626.116</b>	<b>3.642</b>	<b>1.837</b>	<b>2.212</b>	<b>122.422</b>	<b>5.195.063</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las nuevas Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

Al 30 de septiembre de 2011 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

Para la medición de los principales activos fijos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del periodo, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se consideran mejoras y se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>	<b>Vida útil promedio ponderado</b>
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	9
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor (industriales)	3	20	14
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados financieros.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Deterioro:

Los resultados de la Compañía en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inversiones CMPC S.A., principalmente de maderas, celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que al 31 de diciembre de 2010 todas las plantas afectadas se encontraban en plena operación. El perjuicio derivado de daños físicos y de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado parcialmente con las indemnizaciones previstas en los contratos de seguro.

Lo mencionado anteriormente no hizo necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36 al 31 de diciembre de 2010, ya que, los niveles de capacidad instalada afectados por el terremoto fueron prontamente repuestos con las reparaciones y mantenciones efectuadas durante el periodo post-terremoto, junto al mejoramiento de los precios internacionales y el alza en la demanda de los productos que elabora y comercializa Inversiones CMPC S.A. en dichos segmentos. El único efecto adverso para Inversiones CMPC S.A. respecto al terremoto, correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo (deducibles) según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado parcialmente con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 33 y 41).

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía, en Chile y en el exterior, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos dado que no se presentaron los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no ocurrieron disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se redujo en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se presentaron pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni ocurrieron daños físicos en los activos, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se incrementaron significativamente durante el ejercicio 2010, y dichos incrementos no afectaron la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Propiedades, Planta y Equipo en Garantía:

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.521. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, realizada ante el notario Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

**NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO**

**20.1. Arriendos financieros**

El importe neto en libros al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

<b>Activo bajo arrendamiento financiero, neto</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	17.133	17.000
Plantas y Equipos	81.106	63.663
<b>Total</b>	<b>98.239</b>	<b>80.663</b>

La composición de los pagos mínimos del arrendamiento financiero es la siguiente:

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>30/09/2011</b>			<b>31/12/2010</b>		
	<b>Monto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor</b>	<b>Monto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor</b>
	<b>Bruto</b>	<b>total</b>	<b>Actual</b>	<b>Bruto</b>	<b>total</b>	<b>Actual</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
No posterior a un año	11.792	1.516	10.276	10.096	1.239	8.857
Posterior a un año pero menos de cinco años	46.801	6.018	40.783	36.282	6.065	30.217
Más de cinco años	38.931	2.721	36.210	41.517	3.224	38.293
<b>Total</b>	<b>97.524</b>	<b>10.255</b>	<b>87.269</b>	<b>87.895</b>	<b>10.528</b>	<b>77.367</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

**CMPC Celulosa S.A.**

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio (“clorato”) para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 41.250 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 41.911 (Ver nota 22.1).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.696 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 9.389 (Ver nota 22.1).

**Forsac Perú S.A.**

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.839 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.812 (Ver nota 22.1).

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,62%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.700 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.996 (neto de intereses diferidos).

**Protisa Perú S.A.**

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual promedio ponderado de 6,62%. Al vencimiento del contrato, enero de 2016, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Protisa Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 7.251 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 6.837 (Ver nota 22.1).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Papelera del Rimac S.A. - Perú

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 13.207 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 6.225 (Ver nota 22.1).

20.2. Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos contratados por la Compañía, a plazo indefinido o a más de un año, corresponden a los siguientes elementos:

- Arriendo de bodegas de almacenamiento y otros bienes raíces
- Arriendo de grúas y cargadores
- Arriendo de equipos de oficina (computadores, impresoras, fotocopiadoras, etc.)
- Arriendo de vehículos área forestal (camionetas)

La composición de los pagos futuros mínimos de arrendamientos operativos es la siguiente:

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
A pagar en 12 meses	24.724	16.847
Posterior a un año pero menor de cinco años	91.512	51.726
<b>Total</b>	<b>116.236</b>	<b>68.573</b>

Algunos contratos son de plazos indefinidos o renovables en forma automática, siempre y cuando las partes no manifiesten su intención de ponerle término, los cuales podrían generar pagos más allá de cinco años.

Los pagos reconocidos en el estado de resultados por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	<b>PERIODO</b>		<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>		<b>JULIO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	18.301	14.408	5.398	2.366

No existen acuerdos de arrendamiento operativo especiales que comprometan a Inversiones CMPC S.A. más allá de los estándares del mercado.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias de subsidiarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Los activos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pérdidas tributarias	64.660	55.118
Provisiones	25.284	23.740
Otros	915	5.088
<b>Total</b>	<b>90.859</b>	<b>83.946</b>

La Compañía estima que los plazos de recuperación de los activos por impuestos diferidos serán:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	<b>Menos</b>	<b>Más</b>	<b>Menos</b>	<b>Más</b>
	<b>de un año</b>	<b>de un año</b>	<b>de un año</b>	<b>de un año</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pérdidas tributarias	13	64.647	314	54.804
Provisiones	10.324	14.960	5.479	18.261
Otros	915	-	5.088	-
<b>Total</b>	<b>11.252</b>	<b>79.607</b>	<b>10.881</b>	<b>73.065</b>

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

<b>Conceptos</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Propiedades, planta y equipo	463.694	486.575
Activos biológicos	75.365	122.391
Otros	14.076	26.198
<b>Total</b>	<b>553.135</b>	<b>635.164</b>

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2011 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 64.660, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado ingreso (gasto)	Variación sin efecto en resultado (diferencia de cambio)
		30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	30/09/2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	34.813	25.932	11.514	(2.633)
Drypers Andina S.A.	Colombia	12.692	11.663	1.037	(8)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	3.564	1.542	2.178	(156)
Inversiones Protisa S.A.	Chile	-	3.865	(3.319)	(546)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	5.268	2.430	3.093	(255)
Envases Impresos S.A.	Chile	2.340	2.802	(462)	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	3.927	2.169	1.735	23
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	-	272	(269)	(3)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	800	1.757	(957)	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	472	1.123	(651)	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	742	463	279	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	13	1.041	(1.028)	-
Forsac México S.A.	México	-	28	(29)	1
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	16	17	(1)	-
Naschel S.A.	Argentina	13	14	(1)	-
<b>Total</b>		<b>64.660</b>	<b>55.118</b>	<b>13.119</b>	<b>(3.577)</b>

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia estas no tienen prescripción, a diferencia de lo que ocurre con las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México donde prescriben a los 10 años y para el caso de las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años.

Los impuestos diferidos registrados por los efectos de Coberturas de flujos de efectivo y expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales fueron los siguientes:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	2.248	14.686	14.035	(19.927)
Impuesto diferido	(382)	(2.497)	(2.386)	3.387
<b>Coberturas de flujos de efectivo neto</b>	<b>1.866</b>	<b>12.189</b>	<b>11.649</b>	<b>(16.540)</b>

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30/09/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	635.164	632.078
Propiedades, planta y equipo	(22.881)	(14.387)
Activos biológicos	(47.026)	3.464
Otros	(12.122)	14.009
<b>Saldo final</b>	<b>553.135</b>	<b>635.164</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a septiembre de 2011 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado (**)		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	13.119	-	(3.577)	-	13.119
Provisiones	2.944	-	(1.400)	-	2.944
Otros activos	(3.256)	-	(777)	-	(3.256)
Propiedades, planta y equipo	-	(19.467)	-	43.629	(19.467)
Activos biológicos	-	(23.737)	-	70.763	(23.737)
Otros pasivos	-	11.232	-	2.004	11.232
<b>Subtotales</b>	<b>12.807</b>	<b>(31.972)</b>	<b>(5.754)</b>	<b>116.396</b>	<b>(19.165)</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden a la reestructuración societaria de fecha 1 de agosto de 2011, la cual consistió en la división de Inversiones CMPC. Producto de lo anterior se deben excluir los saldos por impuestos diferidos a diciembre de 2010 de las subsidiarias Industrias Forestales S.A. y Forestal CreceX S.A., los cuales corresponden a un activo por provisiones varias de MUS\$ 280, otros activos por MUS\$ 777, pasivos por propiedades plantas y equipos por MUS\$ 34.272, activos biológicos por MUS\$ 68.134 y otros pasivos por MUS\$ 571. Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 8.722 la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

(\*\*) Además producto de lo comentado en el párrafo anterior, existen efectos reconocidos en resultados del año 2011, los cuales consisten en el impuesto diferido acumulado al mes de julio de las subsidiarias Industrias Forestales S.A. y Forestal CreceX S.A. por una utilidad de MUS\$ 2.535, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos.

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS\$ 2.727 por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2010 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	1.604	-	2.506	-	1.604
Provisiones	6.435	-	422	-	6.435
Otros activos	4.128	-	(62)	-	4.128
Propiedades, planta y equipo	-	16.881	-	(2.494)	16.881
Activos biológicos	-	(4.032)	-	568	(4.032)
Otros pasivos	-	(13.706)	-	(303)	(13.706)
<b>Subtotales</b>	<b>12.167</b>	<b>(857)</b>	<b>2.866</b>	<b>(2.229)</b>	<b>11.310</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2010 sin efecto en resultado corresponden al efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 637, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

**NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Los Otros pasivos financieros al cierre de cada periodo son los siguientes:

Conceptos	30/09/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	447.521	467.885
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i> - corriente	15.176	23.416
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	4.743	9.899
Pasivos de cobertura corriente	80	176
<b>Subtotal Otros pasivos financieros corriente</b>	<b>467.520</b>	<b>501.376</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.799.759	2.516.211
Pasivos de cobertura no corriente	-	226
<b>Subtotal Otros pasivos financieros - no corriente</b>	<b>2.799.759</b>	<b>2.516.437</b>
<b>Total</b>	<b>3.267.279</b>	<b>3.017.813</b>

**22.1. Composición del saldo y vencimientos**

a) Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

Los préstamos que devengan intereses agrupados por vencimientos son los siguientes:

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2011

				Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)										
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Cuatro a						Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal		Explicación práctica gestión riesgo
				Hasta un mes	Dos a tres meses	doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total			obligación	Tasa nominal	
<b>Obligaciones bancarias y con el público</b>														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	719	149.738	-	150.457	Vencimiento	3,45%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	15.050	-	-	-	-	15.050	Vencimiento	0,95%	15.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	15.050	-	-	-	-	15.050	Vencimiento	0,95%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	405	99.830	-	100.235	Vencimiento	3,47%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	-	96.042	-	-	96.042	Semestral	0,65%	96.000	Libor+0,275%	Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	41.730	41.666	82.921	-	166.317	Semestral	0,93%	166.666	Libor+0,55%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	4.144	-	266.550	-	270.694	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	12.335	-	-	494.019	506.354	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.684	-	494.997	499.681	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	660	290.427	-	291.087	Vencimiento	3,22%	295.325	2,70%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	565	-	164.447	165.012	Vencimiento	4,43%	168.757	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	71	125.438	-	125.509	Vencimiento	3,25%	126.568	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	244	-	286.112	286.356	Vencimiento	4,55%	295.325	4,30%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.851	-	-	-	1.851	Semestral	17,75%	1.784	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	1.784	1.784	7.134	-	10.702	Semestral	16,75%	10.702	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	1.189	-	-	-	-	1.189	Vencimiento	16,50%	1.189	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	2.441	-	-	2.441	Vencimiento	16,00%	2.378	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.692	-	-	-	1.692	Vencimiento	16,00%	1.665	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.214	-	-	1.214	Vencimiento	17,00%	1.189	17,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	2.407	-	-	-	-	2.407	Vencimiento	15,00%	2.378	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	-	1.807	-	-	1.807	Vencimiento	16,25%	1.784	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	595	-	-	-	595	Trimestral	17,75%	595	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	297	-	-	-	297	Trimestral	17,75%	297	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	3.777	-	-	-	3.777	Vencimiento	15,00%	3.567	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.830	-	-	1.830	Vencimiento	16,25%	1.784	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	1.042	-	-	-	-	1.042	Semestral	18,25%	1.011	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	476	-	-	-	476	Semestral	16,50%	476	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	1.290	793	1.586	-	3.669	Semestral	16,85%	3.567	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	990	-	-	-	-	990	Vencimiento	16,00%	951	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	2.410	-	-	-	-	2.410	Diario	17,00%	2.378	17,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	4.850	-	-	-	-	4.850	Diario	17,75%	4.756	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	2.947	-	-	-	-	2.947	Diario	13,00%	2.947	13,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.136	-	-	-	-	2.136	Diario	12,50%	2.136	12,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	-	10.016	-	10.016	Vencimiento	2,28%	10.000	Libor+1,8%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	6.044	-	6.044	Vencimiento	1,87%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.975	-	-	1.975	Vencimiento	5,98%	1.950	5,98%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.515	8.780	-	10.295	Vencimiento	7,44%	10.295	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.749	-	-	2.749	Vencimiento	5,99%	2.708	5,99%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	6.387	-	-	6.387	Vencimiento	5,44%	6.257	5,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.154	-	-	2.154	Vencimiento	6,28%	2.117	6,28%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	635	-	635	Vencimiento	6,30%	635	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.487	-	-	-	1.487	Mensual	3,40%	1.450	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.906	-	-	-	1.906	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	305	-	-	-	-	305	Semestral	4,00%	300	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.246	-	-	-	1.246	Mensual	8,50%	1.235	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.355	-	-	1.355	Mensual	4,44%	1.350	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	-	1.053	-	-	-	1.053	Semestral	9,50%	1.053	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.656	-	-	-	1.656	Semestral	9,50%	1.767	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	1.529	-	-	-	-	1.529	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	153	-	-	-	-	153	Semestral	4,00%	150	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	1.907	-	-	-	-	1.907	Semestral	9,25%	2.023	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	753	-	-	-	-	753	Semestral	9,25%	799	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Lloyd's - Uruguay	101	-	-	-	-	101	Semestral	3,40%	100	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.015	-	-	-	1.015	Semestral	4,55%	1.000	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.603	-	-	2.603	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	601	-	-	601	Semestral	4,04%	600	4,04%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.446	-	-	-	-	4.446	Semestral	8,75%	4.762	8,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	1.755	-	-	-	-	1.755	Semestral	9,00%	1.874	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.570	-	-	-	-	2.570	Semestral	9,00%	2.713	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	-	1.819	-	-	1.819	Semestral	4,50%	1.800	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	-	1.052	-	-	1.052	Semestral	4,50%	1.050	4,50%	
<b>Subtotal Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>61.590</b>	<b>78.334</b>	<b>177.135</b>	<b>1.049.099</b>	<b>1.439.575</b>	<b>2.805.733</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 30 de septiembre de 2011

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
Continuación:														
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	-	25.615	-	25.615	Vencimiento	1,82%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	196	-	40.000	-	40.196	Vencimiento	2,02%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	244	-	44.000	-	44.244	Vencimiento	2,02%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	48	-	10.500	-	10.548	Vencimiento	1,82%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COL	Bancolombia	712	-	-	-	-	712	Vencimiento	7,41%	712	7,41%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COL	Bancolombia	1.024	-	-	-	-	1.024	Vencimiento	7,45%	1.024	7,45%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COL	Bancolombia	278	-	-	-	-	278	Vencimiento	7,45%	278	7,45%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COL	Bancolombia	1.398	-	-	-	-	1.398	Vencimiento	7,45%	1.398	7,45%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	116.775	-	34.615	-	151.390	Vencimiento	2,90%	150.000	Libor+2,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	24	43	-	-	25.245	25.312	Mensual	4,50%	25.245	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	18	-	-	-	2.047	2.065	Mensual	5,50%	2.047	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,35%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
<b>Total Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>65.044</b>	<b>195.640</b>	<b>177.135</b>	<b>1.253.829</b>	<b>1.466.867</b>	<b>3.158.515</b>					
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>														
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	791	1.757	-	2.812	Mensual	5,40%	3.000	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	105	211	614	5.066	-	5.996	Mensual	4,62%	5.700	4,62%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	112	226	1.055	5.444	-	6.837	Mensual	7,44%	6.837	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	11.738	-	11.738	Mensual	6,15%	11.738	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	3.857	-	3.857	Mensual	6,30%	3.857	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	380	763	3.495	1.587	-	6.225	Mensual	3,98%	6.225	3,98%	
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>685</b>	<b>1.376</b>	<b>5.955</b>	<b>29.449</b>	<b>-</b>	<b>37.465</b>					
<b>Otras obligaciones</b>														
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	23	46	1.108	6.381	34.353	41.911	Mensual	7,80%	41.911	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	55	111	343	3.549	5.331	9.389	Mensual	9,96%	9.389	9,96%	
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>78</b>	<b>157</b>	<b>1.451</b>	<b>9.930</b>	<b>39.684</b>	<b>51.300</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>65.807</b>	<b>197.173</b>	<b>184.541</b>	<b>1.293.208</b>	<b>1.506.551</b>	<b>3.247.280</b>					
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>65.807</b>	<b>197.173</b>	<b>184.541</b>	<b>1.293.208</b>	<b>1.506.551</b>	<b>3.247.280</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)												
RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
<b>Obligaciones bancarias y con el público</b>														
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	2.132	149.670	-	151.802	Vencimiento	3,60%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	20.000	-	-	20.000	Vencimiento	0,30%	20.000	0,30%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	50.004	-	-	50.004	Vencimiento	1,30%	50.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	15.002	-	-	15.002	Vencimiento	1,20%	15.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	20.006	-	-	20.006	Vencimiento	1,30%	20.000	Libor+0,55%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	1.324	99.785	-	101.109	Vencimiento	3,56%	100.000	Libor+3,0%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase - Estados Unidos	-	63	96.000	48.000	-	144.063	Semestral	0,59%	144.000	Libor+0,275%	Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	80	83.334	124.405	-	207.719	Semestral	0,99%	208.333	Libor+0,55%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	488	283.786	-	284.274	Vencimiento	4,88%	300.000	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.678	-	493.464	498.142	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.869	314.508	-	317.377	Vencimiento	3,22%	308.860	2,70%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.520	-	178.544	181.064	Vencimiento	4,43%	176.491	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	1.067	135.929	-	136.996	Vencimiento	3,25%	132.368	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.679	-	310.476	314.155	Vencimiento	4,55%	308.860	4,30%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	11	-	-	-	-	11	Diario	14,00%	11	14,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Provincia Buenos Aires - Argentina	44	-	-	-	-	44	Diario	14,00%	44	14,00%	
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	299	-	-	-	-	299	Diario	14,00%	299	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.886	-	-	1.886	Semestral	24,50%	1.886	24,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.119	-	-	4.119	Semestral	17,75%	3.773	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.144	9.432	-	12.576	Trimestral	16,75%	12.575	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	611	-	-	-	-	611	Diario	11,00%	611	11,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.421	-	-	-	1.421	Vencimiento	15,00%	1.258	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	2.471	-	-	-	-	2.471	Diario	11,50%	2.471	11,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	-	2.515	-	-	2.515	Trimestral	15,00%	2.515	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	-	4.991	-	-	-	4.991	Vencimiento	14,25%	4.991	14,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	2.514	-	-	2.514	Trimestral	17,75%	2.515	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	1.258	-	-	1.258	Trimestral	17,75%	1.258	17,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	1.324	-	-	-	1.324	Trimestral	15,00%	1.258	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.761	14,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.126	-	-	-	-	2.126	Diario	12,50%	2.126	12,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	65	-	2.138	-	-	2.203	Semestral	18,25%	2.138	18,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	755	-	-	755	Semestral	16,50%	755	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	72	2.515	2.515	-	5.102	Trimestral	16,85%	5.030	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	33	-	1.006	-	-	1.039	Trimestral	16,00%	1.006	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.033	-	-	1.033	Semestral	16,00%	1.006	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	1.154	-	-	-	-	1.154	Diario	12,00%	1.154	12,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	20	1.258	-	-	1.278	Vencimiento	18,50%	1.258	18,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	2.667	-	-	-	2.667	Vencimiento	15,00%	2.515	15,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	1.305	-	-	-	1.305	Vencimiento	15,25%	1.258	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	-	-	1.303	-	-	1.303	Vencimiento	15,25%	1.258	15,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	615	-	-	-	-	615	Diario	12,50%	615	12,50%	
Extranjera	Protisia Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.099	-	-	6.099	Vencimiento	3,60%	5.963	3,60%	
Extranjera	Protisia Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	10.251	-	-	-	-	10.251	Vencimiento	7,44%	10.251	7,44%	
Extranjera	Protisia Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	1.961	-	-	1.961	Vencimiento	3,81%	1.925	3,81%	
Extranjera	Protisia Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	2.722	-	-	2.722	Vencimiento	3,81%	2.674	3,81%	
Extranjera	Protisia Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.090	-	-	2.090	Vencimiento	4,00%	2.090	4,00%	
Extranjera	Protisia Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	627	-	-	627	Vencimiento	6,30%	627	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.450	-	-	1.450	Mensual	3,40%	1.450	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.900	-	-	1.900	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.244	-	-	-	1.244	Mensual	7,50%	1.244	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	-	1.741	-	-	1.741	Mensual	4,50%	1.741	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	152	-	-	-	152	Mensual	4,00%	150	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	-	30	-	-	-	30	Mensual	4,00%	30	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	1.069	-	-	-	-	1.069	Mensual	4,00%	1.050	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Credit - Uruguay	1.800	-	-	-	-	1.800	Mensual	4,50%	1.800	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Credit - Uruguay	2.618	-	-	-	-	2.618	Mensual	7,50%	2.454	7,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	1.215	-	-	-	-	1.215	Mensual	4,44%	1.200	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	-	-	1.232	-	-	1.232	Semestral	7,65%	1.201	7,65%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.641	-	-	1.641	Semestral	8,00%	1.641	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	796	-	-	-	796	Semestral	8,00%	796	8,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyds - Uruguay	-	2.014	-	-	-	2.014	Semestral	6,75%	1.969	6,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.656	-	-	-	2.656	Semestral	4,58%	2.656	4,58%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	-	5.034	-	-	5.034	Semestral	8,50%	4.986	8,50%	
<b>Subtotal Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>24.382</b>	<b>20.679</b>	<b>370.046</b>	<b>1.168.030</b>	<b>982.484</b>	<b>2.565.621</b>					

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

RUT empresa deudora		Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez (MUS\$)					Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
					Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	Seis años o más						
Continuación:															
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.341	-	-	-	1.341	Semestral	5,00%	1.341	5,00%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.218	-	-	-	4.218	Semestral	4,90%	4.218	4,90%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	945	-	-	-	945	Semestral	5,00%	945	5,00%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	393	-	-	-	393	Semestral	4,00%	393	4,00%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	3.144	-	-	-	3.144	Semestral	5,28%	3.144	5,28%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	211	-	-	-	-	211	Semestral	6,16%	211	6,16%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	3.920	-	-	-	-	3.920	Semestral	5,17%	3.920	5,17%		
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	45	-	-	-	-	45	Semestral	0,75%	45	Libor+0,45	Cross Currency Swap	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	99	-	-	-	-	99	Semestral	1,05%	99	Libor+0,75	Cross Currency Swap	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	7.000	-	-	-	-	7.000	Trimestral	0,75%	8.335	Libor+0,45	Cross Currency Swap	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Santander - Overseas Bank Inc. - Puerto Rico	4.000	-	-	-	-	4.000	Trimestral	1,05%	4.748	Libor+0,75	Cross Currency Swap	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	-	-	2	40.000	-	40.002	Vencimiento	1,95%	40.002	Libor+1,62%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	976	-	-	-	-	976	Mensual	5,56%	976	5,56%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile RUT 97.036.000-K	1.500	-	-	-	-	1.500	Mensual	1,86%	1.500	1,86%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile RUT 97.036.000-K	-	-	-	44.000	-	44.000	Vencimiento	1,95%	44.000	Libor+1,62%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile RUT 97.036.000-K	-	-	12	-	-	12	Semestral	2,08%	12	2,08%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile RUT 97.036.000-K	-	-	1	-	-	1	Semestral	2,08%	1	2,08%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.066	-	-	-	1.066	Mensual	6,00%	1.066	6,00%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	462	-	-	462	Mensual	2,96%	462	2,96%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	409	-	-	409	Mensual	2,96%	409	2,96%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	330	-	-	330	Mensual	2,96%	330	2,96%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco Santander - Puerto Rico	-	1.387	-	-	-	1.387	Mensual	5,00%	1.387	5,00%		
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Bancolombia	578	-	-	-	-	578	Mensual	6,16%	578	6,16%		
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander e Itaú - GB / Nassau	-	-	11.810	138.461	-	150.271	Vencimiento	2,96%	150.000	Libor+2,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	39	-	18.700	18.739	Mensual	4,50%	18.700	4,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	17	-	1.671	1.688	Mensual	4,50%	1.671	4,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	1	-	273	274	Mensual	4,50%	273	4,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	5	-	609	614	Mensual	4,50%	609	4,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	4	-	597	601	Mensual	5,50%	597	5,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	7	-	595	602	Mensual	5,50%	595	5,50%		
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	-	-	-	-	616	616	Mensual	5,50%	616	5,50%		
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	50.000	Semestral	1,09%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap	
<b>Total Obligaciones bancarias y con el público</b>				<b>42.711</b>	<b>33.173</b>	<b>383.145</b>	<b>1.440.491</b>	<b>1.005.545</b>	<b>2.905.065</b>						
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>															
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	639	2.548	-	3.451	Mensual	5,40%	3.451	5,40%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	105	212	988	6.416	-	7.721	Mensual	7,44%	7.721	7,44%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	4.122	-	4.122	Mensual	6,15%	3.620	6,15%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	1.320	-	1.320	Mensual	6,30%	1.320	6,30%		
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	364	731	3.350	5.017	-	9.462	Mensual	3,98%	9.462	3,98%		
<b>Total Obligaciones por arrendamiento financiero</b>				<b>557</b>	<b>1.119</b>	<b>4.977</b>	<b>19.423</b>	<b>-</b>	<b>26.076</b>						
<b>Otras obligaciones</b>															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial IndustrialERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.63.730-4	130	260	1.174	-	41.519	43.083	Mensual	7,80%	43.083	7,80%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial IndustrialERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.63.730-4	51	103	485	-	9.233	9.872	Mensual	9,96%	9.872	9,96%		
<b>Total Otras obligaciones</b>				<b>181</b>	<b>363</b>	<b>1.659</b>	<b>-</b>	<b>50.752</b>	<b>52.955</b>						
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>43.449</b>	<b>34.655</b>	<b>389.781</b>	<b>1.459.914</b>	<b>1.056.297</b>	<b>2.984.096</b>						
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>43.449</b>	<b>34.655</b>	<b>389.781</b>	<b>1.459.914</b>	<b>1.056.297</b>	<b>2.984.096</b>						

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

b) Operaciones *Swaps* y *Cross Currency Swaps* - corriente

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés de la Compañía.

Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa	Monto			
		interés %			interés %				
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>									
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	56.682	6.682	(2.206)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	56.427	6.427	(2.348)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	1,99	50.000	-	(743)	15/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	40.000	US\$	4,53	41.229	1.229	(1.589)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	28.000	US\$	4,43	28.838	838	(1.085)	04/06/2012
<b>Total</b>			<b>218.000</b>			<b>233.176</b>	<b>15.176</b>	<b>(7.971)</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>									
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45	7.000	COP	11,79	8.631	1.631	(830)	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75	4.000	COP	12,28	4.917	917	(519)	24/01/2013
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	62.799	CLF	2,19	65.770	2.971	(335)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	62.500	US\$	1,99	63.653	1.153	(1.241)	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	56.548	6.548	(2.118)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	56.225	6.225	(2.262)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	60.000	US\$	4,53	62.358	2.358	(3.463)	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	Libor	42.000	US\$	4,43	43.613	1.613	(2.362)	04/06/2012
<b>Total</b>			<b>338.299</b>			<b>361.715</b>	<b>23.416</b>	<b>(13.130)</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

c) Operaciones *forwards* de monedas

Saldo al 30 de septiembre de 2011

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto MUSS	Moneda	Monto MUSS			
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	(44)	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	888	20	(43)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	877	16	(38)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	876	15	(37)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	866	13	(35)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	879	11	(33)	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	871	10	(33)	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	869	8	(31)	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	860	7	(30)	16/12/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.986	US\$	4.000	14	(14)	14/06/2012
Banco Santander - Chile	CLP	5.918	US\$	6.000	82	(82)	12/09/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.730	US\$	2.800	70	(70)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.671	US\$	2.800	129	(129)	12/06/2013
Banco Santander - Chile	BRL	1.396	US\$	1.402	6	(6)	15/02/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.977	US\$	1.999	22	(22)	15/03/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.478	US\$	1.506	28	(28)	17/04/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.873	US\$	1.921	48	(48)	15/05/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.231	US\$	1.272	41	(41)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.797	US\$	1.869	72	(72)	17/07/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.934	US\$	2.025	91	(91)	15/08/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.770	US\$	1.869	99	(99)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.294	US\$	1.376	82	(82)	15/10/2012
Banco Santander - Chile	BRL	823	US\$	883	60	(60)	16/11/2012
Banco Santander - Chile	BRL	240	US\$	260	20	(20)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	BRL	167	US\$	182	15	(15)	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	260	US\$	286	26	(26)	15/02/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.570	US\$	3.600	30	(30)	14/03/2012
Banco Santander - Chile	CLP	3.926	US\$	4.000	74	(74)	14/06/2012
Banco Santander - Chile	CLP	5.829	US\$	6.000	171	(171)	12/09/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.689	US\$	2.800	111	(111)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.631	US\$	2.800	169	(169)	12/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	(86)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.775	38	(82)	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.755	32	(75)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.751	28	(71)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.732	25	(67)	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.759	22	(66)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.741	18	(62)	17/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	4.600	US\$	4.771	171	(171)	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.884	US\$	7.183	299	(299)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.872	US\$	7.183	311	(311)	15/08/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	3.387	US\$	3.541	154	(154)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.177	US\$	1.232	55	(55)	15/11/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.032	US\$	2.034	2	(2)	17/01/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.396	US\$	1.408	12	(12)	15/02/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.977	US\$	2.008	31	(31)	15/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.478	US\$	1.512	34	(34)	17/04/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.873	US\$	1.930	57	(57)	15/05/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.231	US\$	1.278	47	(47)	15/06/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.797	US\$	1.878	81	(81)	17/07/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.934	US\$	2.034	100	(100)	15/08/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.770	US\$	1.878	108	(108)	17/09/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.294	US\$	1.382	88	(88)	15/10/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	823	US\$	887	64	(64)	16/11/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	240	US\$	261	21	(21)	17/12/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	167	US\$	183	16	(16)	15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	260	US\$	287	27	(27)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	3.374	US\$	3.500	126	(126)	16/08/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	7.278	US\$	7.500	222	(222)	14/06/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	11.761	US\$	12.000	239	(239)	15/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	11.901	US\$	12.000	99	(99)	15/12/2011
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	11.934	US\$	12.000	66	(66)	15/12/2011
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	11.793	US\$	12.000	207	(207)	15/03/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	7.298	US\$	7.500	202	(202)	14/06/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	3.384	US\$	3.500	116	(116)	16/08/2012
<b>Total</b>		<b>179.901</b>		<b>184.644</b>	<b>4.743</b>	<b>(5.248)</b>	

## Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias

### Estados Financieros Consolidados

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUSS	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUSS	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
		MUSS		MUSS			
Banco de Chile	US\$	49.104	CLF	50.778	1.674	(1.674)	02/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.610	CLF	10.947	337	(337)	05/05/2011
Banco de Chile	US\$	10.196	CLF	10.500	304	(304)	04/05/2011
Banco de Chile	US\$	5.005	CLP	5.187	182	(182)	03/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.103	CLP	10.293	190	(190)	14/06/2011
Banco de Chile	US\$	10.132	CLF	10.203	71	(71)	13/07/2011
Banco de Chile	US\$	11.851	CLP	11.943	92	(92)	28/01/2011
Banco de Chile	US\$	3.022	CLF	3.115	93	(93)	05/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.195	CLF	10.470	275	(275)	26/01/2011
Banco de Chile	US\$	16.176	CLF	16.753	577	(577)	13/01/2011
Banco de Chile	US\$	6.824	CLF	6.861	37	(37)	24/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	892	24	60	15/03/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	60	15/09/2011
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	60	15/12/2011
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	890	22	62	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	63	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	883	22	64	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	875	22	65	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	891	23	67	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	884	23	67	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	876	23	68	16/12/2013
Banco Santander - Chile	US\$	16.345	CLF	16.710	365	(365)	02/06/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.011	CLP	10.420	409	(409)	19/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	8.009	CLP	8.230	221	(221)	14/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	10.151	CLF	10.269	118	(118)	05/07/2011
Banco Santander - Chile	US\$	4.825	CLF	4.958	133	(133)	13/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLF	3.129	81	(81)	27/05/2011
Banco BCI - Chile	US\$	10.007	CLP	10.410	403	(403)	10/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.008	CLP	8.330	322	(322)	21/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.054	46	(46)	02/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.018	CLP	8.136	118	(118)	28/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.010	CLP	5.083	73	(73)	26/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.514	CLP	5.600	86	(86)	04/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	7.084	CLP	7.175	91	(91)	17/06/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.009	CLP	3.048	39	(39)	03/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.005	CLP	3.036	31	(31)	18/01/2011
Banco BCI - Chile	US\$	3.008	CLP	3.037	29	(29)	07/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	4.713	CLP	4.758	45	(45)	09/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	5.013	CLP	5.045	32	(32)	15/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.005	CLP	2.018	13	(13)	16/02/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.276	CLP	20.338	62	(62)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	8.412	CLP	8.438	26	(26)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	20.090	CLP	20.130	40	(40)	29/03/2011
Banco BCI - Chile	US\$	6.083	CLF	6.093	10	(10)	13/07/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.010	CLF	2.077	67	(67)	22/01/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.003	CLP	6.050	47	(47)	05/01/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.314	CLP	6.360	46	(46)	11/02/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.009	CLP	6.053	44	(44)	18/02/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.013	CLP	6.023	10	(10)	23/02/2011
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	05/01/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.784	47	121	15/03/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.768	45	120	15/06/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.767	44	120	15/09/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	120	15/12/2011
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.781	44	124	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	126	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	128	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.750	43	129	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.780	43	133	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.766	43	134	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.009	CLP	3.047	38	(38)	04/02/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.008	CLP	3.047	39	(39)	31/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	3.007	CLP	3.046	39	(39)	24/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	2.005	CLP	2.023	18	(17)	11/02/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLF	6.126	CLP	6.126	-	-	13/07/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	1.106	CLF	1.138	32	(32)	26/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	17.336	CLF	17.950	614	(614)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	16.308	CLF	16.911	603	(603)	14/06/2011
BancoEstado - Chile	US\$	13.007	CLP	13.452	445	(445)	07/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.003	CLP	5.175	172	(172)	12/01/2011
BancoEstado - Chile	US\$	5.035	CLP	5.102	67	(67)	04/05/2011
BancoEstado - Chile	US\$	11.173	CLF	11.328	155	(155)	05/07/2011
BancoEstado - Chile	US\$	4.006	CLP	4.060	54	(54)	14/01/2011
<b>Total</b>		<b>464.422</b>		<b>474.321</b>	<b>9.899</b>	<b>(7.170)</b>	

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

d) Pasivos de cobertura corriente y no corriente

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
<b>Corriente</b>							
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	4.354	EUR	4.382	28	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.870	EUR	1.870	0	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	11.791	EUR	11.843	52	Trimestral
			<u>18.015</u>		<u>18.095</u>	<u>80</u>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	7.212	EUR	7.251	39	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.535	46	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	14.324	EUR	14.415	91	Trimestral
			<u>25.025</u>		<u>25.201</u>	<u>176</u>	
<b>No corriente</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.349	EUR	9.391	42	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.979	EUR	7.065	86	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.568	EUR	18.666	98	Trimestral
			<u>34.896</u>		<u>35.122</u>	<u>226</u>	

**22.2. Información adicional sobre los principales pasivos financieros**

**a) Préstamos que devengan intereses**

Los principales créditos contraídos por las subsidiarias que se indican, son los siguientes:

i) CMPC Papeles S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 11 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota, con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010.

ii) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 30 de julio de 2010 contrajo dos créditos por un monto de US\$ 15 millones cada uno a un plazo de 432 días, amortizable en una cuota el día 5 de octubre de 2011, con un interés de Libor a 5 meses más 0,6% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán cada cinco meses a contar del 27 de diciembre de 2010; con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iii) Inversiones CMPC S.A. con J.P. Morgan Chase Bank N.A. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): El 25 de mayo de 2006, la Sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US\$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original. El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US\$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre de 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre de 2010. Su amortización comprende 5 cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Al 30 de septiembre de 2011 el capital adeudado asciende a US\$ 96 millones. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron para cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a US\$ 250 millones, con vencimiento en esa misma fecha.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

iv) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En junio de 2008, la Sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más 0,55% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizó en diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013. El capital adeudado al 30 de septiembre de 2011 asciende a US\$ 166,67 millones.

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 30 millones (US\$ 7,13 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 7,5 millones (US\$ 1,78 millones); en diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 11,88 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de julio de 2011 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 45 millones (US\$ 10,70 millones)

vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Citibank de Argentina: En el mes de agosto de 2011 se contrajeron dos créditos por ARS 10 millones (US\$ 2,38 millones) y ARS 7 millones (US\$ 1,67 millones) a una tasa de interés fija de 16,0%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012 y diciembre de 2011 respectivamente; en el mes de septiembre de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,19 millones) a una tasa de interés fija de 16,5%, con amortización de capital al vencimiento en octubre de 2011.

vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: En agosto de 2011 contrajo un crédito por ARS 5 millones (US\$ 1,19 millones) a una tasa de interés fija de 17,0%, con amortización de capital a su vencimiento en enero de 2012.

viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco HSBC de Argentina: En octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 10 millones (US\$ 2,38 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en octubre de 2011; en agosto de 2011 contrajo un crédito de corto plazo por ARS 7,5 millones (US\$ 1,78 millones) a una tasa de interés fija de 16,25%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012.

ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Macro de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito de largo plazo por ARS 10 millones (US\$ 2,38 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2,5 millones (US\$ 0,60 millones); con igual fecha contrajo un crédito ARS 5 millones (US\$ 1,19 millones) a una tasa de interés fija de 17,75%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2011 hasta diciembre de 2011, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,25 millones (US\$ 0,30 millones); en mayo de 2011 contrajo un crédito ARS 15 millones (US\$ 3,57 millones) a una tasa de interés fija de 15%, con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2011; en agosto de 2011 contrajo un crédito de corto plazo por ARS 7,5 millones (US\$ 1,78 millones) a una tasa de interés fija de 16,25%, con amortización de capital al vencimiento en enero de 2012.

x) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de Chile: En el mes de agosto de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10 millones a una tasa de interés Libor a 180 días más 1,8%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2014.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

xi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 17 millones (US\$ 4,04 millones) a una tasa de interés fija de 18,25%, con amortización de capital semestral a contar de abril de 2010 hasta octubre de 2011 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 4,3 millones (US\$ 1,01 millones); en octubre de 2009 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 0,95 millones) a una tasa de interés fija de 16,50%, con amortización de capital semestral a contar de diciembre de 2010 hasta diciembre de 2011 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2 millones (US\$ 0,48 millones); en junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 4,75 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta mayo de 2013 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 15,0 millones (US\$ 3,57 millones); en octubre de 2010 contrajo un crédito por ARS 4 millones (US\$ 0,95 millones) a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital al vencimiento en octubre de 2011.

xii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco COMAFI de Argentina: En agosto de 2011 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 17,00%.

xiii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Itaú de Argentina: En agosto de 2011 contrajo un acuerdo de sobregiro a una tasa de interés fija de 17,75%.

xiv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander de Chile: En mayo de 2011 contrajo un crédito por US\$ 6 millones a una tasa de interés Libor a seis meses más 1,45% con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2013.

xv) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 5,41 millones (US\$ 1,95 millones) a una tasa de interés fija de 5,98%, con amortización de capital al vencimiento en julio de 2012; en junio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 10,73 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital en 62 cuotas mensuales hasta agosto de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 28,55 millones (US\$ 10,30 millones)

xvi) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En junio de 2011 contrajo un crédito por PEN 5,87 millones (US\$ 2,12 millones) a una tasa de interés fija de 6,28%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2012; en mayo de 2011 contrajo un crédito por PEN 17,35 millones (US\$ 6,26 millones) a una tasa de interés fija de 5,44%, con amortización de capital al vencimiento en mayo de 2012; en julio de 2010 contrajo un crédito por PEN 7,51 millones (US\$ 2,71 millones) a una tasa de interés fija de 5,99%, con amortización de capital al vencimiento en junio de 2012; en diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,64 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, con amortización de capital al vencimiento en diciembre de 2015.

Estos créditos de las subsidiarias La Papelera del Plata S.A. y Protisa Perú S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este periodo estos indicadores se cumplen.

xvii) Drypers Andina S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US\$ 25,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor 180 días más un margen de 1,42% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015.

xviii) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US\$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 7 de enero de 2016.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

xix) Protisa Colombia S.A. con el Banco Santander de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito (renovación) por US\$ 44 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015.

xx) Protisa Colombia S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10,50 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,42%, con amortización de capital al vencimiento el 5 de enero de 2015.

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2011, estos indicadores se cumplen.

xxi) CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex Protisa do Brasil Ltda.) con los Bancos Santander e Itaú de Gran Bretaña / Nassau: El 14 de diciembre de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 3 años. Este crédito devengará y pagará intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendrá 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012.

xxii) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales) para pagar a proveedores (Voith y Perini). Del total de créditos suscritos, al 30 de septiembre de 2011 se han utilizado los siguientes montos: BRL 46,80 millones (US\$ 25,25 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,79 millones (US\$ 2,05 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

xxiii) Grupo ABS Internacional S.A. de CV con el Banco Santander de México: En septiembre de 2008 suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$ 5 millones en enero de 2009, a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013.

Todos estos créditos son prepagables sin costo en fecha de pago de intereses.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 12.521 (MUS\$ 5.618 al 31 de diciembre de 2010).

Los préstamos recibidos como anticipos de exportaciones (PAE), por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. no tienen costos financieros adicionales a la tasa nominal de interés. El resto de los préstamos que devengan intereses y donde la tasa nominal se presenta igual a la tasa efectiva, no tuvieron costos financieros adicionales significativos que justificasen la determinación de una tasa efectiva.

**b) Obligaciones con el público (bonos)**

i) Con fecha 11 de junio de 2003, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States Securities Act*. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base.

ii) Con fecha 29 de octubre de 2009 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A* Regulación S de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,245%, con un spread sobre el Tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas, J.P. Morgan y Santander.

El producto de la emisión fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por Inversiones CMPC S.A. de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A.

iii) Con fecha 13 de enero de 2011 Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A* Regulación S de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 7 años. La tasa de interés de carátula es 4,75% y la tasa efectiva es 4,83%, con un spread sobre el Tesoro de 7 años de 2,2%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Banchile / Citi, Itaú y J.P. Morgan.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

iv) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 295,33 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en CLF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

v) Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 168,76 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

vi) Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 421,89 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US\$ 126,57 millones), a una tasa de colocación de 3,25% con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de Chile (BCU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 2,9% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento. b) Bono serie "F" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 570, a un plazo de 21 años, por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (US\$ 295,33 millones), a una tasa de colocación de 4,55% con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República (BTU) de plazo similar. Emitido a una tasa de carátula de 4,3% con pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de la matriz Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente periodo se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

**c) Efecto neto de derivados tomados en Chile**

i) Con fecha 7 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

ii) Con fecha 14 de mayo de 2010, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68202% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2011 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

iii) Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 30 de septiembre de 2011 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

iv) En diciembre de 2007 entraron en vigencia los contratos de derivados *swap* por US\$ 70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander - Chile. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US\$ 100 millones y US\$ 140 millones respectivamente, suscritos en mayo de 2006 por Inversiones CMPC S.A. Al 30 de septiembre de 2011 se mantienen posiciones por US\$ 28 millones y US\$ 40 millones respectivamente, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

v) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile para redenominar el 60% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por 3.386.847,20 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 30 de septiembre de 2011 este contrato *swap* se redujo al 20% del citado crédito y a un pasivo por 1.128.949,06 unidades de fomento, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

vi) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, con lo cual fijó la tasa de interés en un 1,986%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de este crédito asciende a US\$ 166,67 millones.

vii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 30 de septiembre de 2011 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

**d) Efecto neto de derivados tomados en el exterior**

En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *swap* de tasa de interés con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (6,17%). Al 30 de septiembre de 2011 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

**e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de Inversiones CMPC S.A. es de 5,9 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,5% anual, la administración de Inversiones CMPC S.A. considera que la Compañía podría financiar sus operaciones con pasivos, en forma y a condiciones de mercado similares a las pactadas en sus actuales pasivos financieros, por lo que determinó que el valor razonable de los pasivos financieros es aproximadamente (+-1%) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**f) Vencimiento de flujos contratados**

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$	
	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.013.822	189.136	228.652	456.165	139.249	38.366	1.051.568
Obligaciones con el público	2.144.693	22.625	77.520	617.724	447.196	1.850.185	3.015.250
Arrendamientos financieros	88.765	6.590	11.054	18.887	13.729	78.441	128.701
Swaps y Cross currency swaps	15.176	3.172	7.357	9.458	2.093	-	22.080
Forwards de moneda extranjera	4.743	401	3.275	1.067	-	-	4.743
Pasivos de cobertura	80	37	43	-	-	-	80
<b>Total</b>	<b>3.267.279</b>	<b>221.961</b>	<b>327.901</b>	<b>1.103.301</b>	<b>602.267</b>	<b>1.966.992</b>	<b>4.222.422</b>

Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$	
	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>							
<b>Pasivos financieros</b>							
Préstamos bancarios	1.173.057	138.373	360.272	460.099	337.805	16.602	1.313.151
Obligaciones con el público	1.732.008	16.922	62.172	458.187	577.136	1.412.430	2.526.847
Arrendamientos financieros	79.031	1.858	9.933	19.521	12.915	82.949	127.176
Swaps y Cross currency swaps	23.416	4.752	10.064	14.151	6.210	-	35.177
Forwards de moneda extranjera	9.899	4.492	4.968	439	-	-	9.899
Pasivos de cobertura	402	27	149	226	-	-	402
<b>Total</b>	<b>3.017.813</b>	<b>166.424</b>	<b>447.558</b>	<b>952.623</b>	<b>934.066</b>	<b>1.511.981</b>	<b>4.012.652</b>

Los flujos al vencimiento de los pasivos financieros por operaciones con derivados se calcularon con las paridades de monedas y las tasas de interés vigentes al cierre de los presentes estados financieros.

**g) Jerarquías del valor razonable**

Los pasivos financieros y de cobertura contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	15.176	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	4.743	-
Pasivos de cobertura	-	80	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>19.999</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> y <i>Cross Currency Swaps</i>	-	23.416	-
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	-	9.899	-
Pasivos de cobertura	-	402	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>33.717</b>	<b>-</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

Saldo al 30 de septiembre de 2011		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	107.542	2.628	659	110.829	Mensual
Proveedores	CLF	1.158	-	-	1.158	Mensual
Proveedores	US\$	174.832	10.031	613	185.476	Mensual
Proveedores	EUR	7.190	469	3	7.662	Mensual
Proveedores	ARS	36.418	1.702	269	38.389	Mensual
Proveedores	MXN	28.640	2.542	1.375	32.557	Mensual
Proveedores	SEK	54	-	-	54	Mensual
Proveedores	COP	8.125	6.364	1.219	15.708	Mensual
Proveedores	BRL	33.369	5.129	4.451	42.949	Mensual
Proveedores	PEN	7.244	5.035	315	12.594	Mensual
Proveedores	UYU	8.211	2.473	406	11.090	Mensual
Proveedores	GBP	14	202	-	216	Mensual
Documentos por pagar	MXN	1.669	-	-	1.669	Mensual
Otros por pagar	CLP	16.225	3.392	2.664	22.281	Mensual
Otros por pagar	US\$	3.249	130	22	3.401	Mensual
Otros por pagar	EUR	5	-	-	5	Mensual
Otros por pagar	ARS	5.494	-	-	5.494	Mensual
Otros por pagar	MXN	1.812	-	-	1.812	Mensual
Otros por pagar	COP	698	867	-	1.565	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.033	-	13.439	14.472	Mensual
Otros por pagar	PEN	1.897	-	-	1.897	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.969	-	-	1.969	Mensual
		<b>446.848</b>	<b>40.964</b>	<b>25.435</b>	<b>513.247</b>	

Saldo al 31 de diciembre de 2010		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	93.690	15.388	373	109.451	Mensual
Proveedores	US\$	158.979	16.150	1.250	176.379	Mensual
Proveedores	EUR	6.219	531	-	6.750	Mensual
Proveedores	ARS	38.972	1.807	66	40.845	Mensual
Proveedores	MXN	2.152	34.527	-	36.679	Mensual
Proveedores	SEK	53	-	-	53	Mensual
Proveedores	COP	11.769	613	100	12.482	Mensual
Proveedores	BRL	40.007	6.031	3.026	49.064	Mensual
Proveedores	PEN	4.318	158	-	4.476	Mensual
Proveedores	UYU	6.170	944	621	7.735	Mensual
Documentos por pagar	CLP	174	-	-	174	Mensual
Documentos por pagar	US\$	1.016	41	-	1.057	Mensual
Documentos por pagar	EUR	25	-	35	60	Mensual
Documentos por pagar	MXN	-	1.279	324	1.603	Mensual
Documentos por pagar	UYU	18	-	-	18	Mensual
Otros por pagar	CLP	12.090	11.601	2.999	26.690	Mensual
Otros por pagar	US\$	2.050	-	-	2.050	Mensual
Otros por pagar	MXN	377	2.405	-	2.782	Mensual
Otros por pagar	COP	833	-	-	833	Mensual
Otros por pagar	BRL	8.300	-	17.557	25.857	Mensual
Otros por pagar	UYU	1.156	-	-	1.156	Mensual
Otros por pagar	EUR	228	-	-	228	Mensual
Otros por pagar	JPY	2	-	-	2	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.010	-	-	3.010	Mensual
		<b>391.608</b>	<b>91.475</b>	<b>26.351</b>	<b>509.434</b>	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>									
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	26.713	2.772	US\$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.762	-	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	1.246	5.674	CLP	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	444	90	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	366	121	US\$	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	186	36	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	66	184	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	18	-	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	16	260	CLP	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	13	130	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	13	15	CLP	60 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	9	-	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US\$	30 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	5	-	CLP	30 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	4	-	US\$	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	-	4	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	60 días	Monetaria
<b>Total pasivo corriente</b>					<b>31.869</b>	<b>9.296</b>			

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

25.1. El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

<b>Provisiones</b>	<u><b>30/09/2011</b></u>	<u><b>31/12/2010</b></u>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	2.099	3.484
<b>Total</b>	<u><b>2.099</b></u>	<u><b>3.484</b></u>
<b>No corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	70.658	56.858
<b>Total</b>	<u><b>70.658</b></u>	<u><b>56.858</b></u>

Las provisiones por juicios - corriente y no corriente - corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política que al respecto acordara el Directorio de Inversiones CMPC S.A., destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios de Inversiones CMPC S.A. y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que la exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial, por lo tanto, en base a lo dispuesto en la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados no se expone mayor detalle de éstos al cierre de estos estados financieros.

El movimiento del periodo en las mencionadas provisiones es el siguiente:

	<u><b>30/09/2011</b></u>	<u><b>31/12/2010</b></u>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Saldo inicial	3.484	2.098
Incrementos del periodo	1.988	2.040
Provisión utilizada	(3.323)	(572)
Disminución por diferencias de cambio	(50)	(82)
<b>Saldo final</b>	<u><b>2.099</b></u>	<u><b>3.484</b></u>
<b>No corriente</b>		
Saldo inicial	56.858	29.923
Incrementos del periodo	18.000	25.587
Traspaso a Pasivos por impuestos	(965)	-
Aumento por diferencias de cambio	(3.235)	1.348
<b>Saldo final</b>	<u><b>70.658</b></u>	<u><b>56.858</b></u>

En el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 19.988 cuyo efecto fue reconocido como gastos del periodo en el Estado de resultados, en el ítem Otras ganancias (pérdidas). En igual periodo de 2010 se registró un gasto por MUS\$ 19.003 por este concepto.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

25.2. Los pasivos contingentes están representados por las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Inversiones CMPC S.A. y sus subsidiarias, la matriz Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 12.521. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, realizada ante el notario Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

b) Garantías indirectas

La matriz Empresas CMPC S.A. ha otorgado las siguientes garantías y avales:

(1) Los créditos y la emisión de bonos vigentes de Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en Islas Cayman.

(2) Las emisiones de bonos en CLF y efectos de comercio realizadas en Chile por Inversiones CMPC S.A.

En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por la matriz Empresas CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.

(3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander - México.

(4) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.

(5) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú y Banco de Crédito de Perú.

(6) Cumplimiento, por parte de Protisa Colombia S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con los Bancos Santander - Chile, Banco BBVA - Chile y BancoEstado - Chile.

c) Restricciones

La matriz Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("*covenants*") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 30 de septiembre de 2011, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes Estados Financieros se cumplen.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

d) Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Inversiones CMPC S.A., incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a MUS\$ 100. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

(1) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.208, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.

(2) Con fecha 18 de enero de 2011 se constituyó un tribunal arbitral de 3 miembros a petición de Endesa S.A. (Endesa), con el objeto de conocer la ejecución de un fallo pronunciado por mayoría de votos por un tribunal de 3 miembros en marzo de 2009 que, entre otras materias, resolvió que la energía consumida por la planta de clorato (Planta de Clorato) que opera en las instalaciones de la Planta Pacífico de CMPC Celulosa S.A. (CMPC Celulosa), no está incluida en el contrato de suministro que esa subsidiaria suscribió con Endesa en mayo de 2003 y que rige hasta el 31 de diciembre de 2013. El consumo referido es por un total de aproximadamente 600 GWh, y corresponde al periodo comprendido entre diciembre de 2006 y junio de 2009.

Con fecha 25 de abril de 2011, CMPC Celulosa fue notificada de una demanda de Endesa por la que solicita que con motivo del consumo referido en el párrafo anterior, se condene a CMPC Celulosa a pagar la suma de \$ 41.864.543.390 más reajustes o, en subsidio, las sumas que el tribunal estime procedentes conforme al mérito de la causa, con los reajustes e intereses que el tribunal estime procedentes.

Con fecha 6 de junio de 2011 CMPC contestó la demanda, solicitando que ésta se rechace en cuanto a la cantidad solicitada por la demandante, pues el perjuicio que Endesa podría reclamar no puede exceder de la cantidad de \$ 5.734.389.042 (que corresponde a la diferencia entre lo pagado por CMPC Celulosa a Endesa por el consumo de energía de la Planta de Clorato y la cantidad ofrecida por Endesa para ese consumo en mayo de 2006), suma a la que deberán descontarse los beneficios obtenidos por Endesa derivados del incumplimiento que se imputa a CMPC Celulosa (consumo de energía por la Planta de Clorato). Con fecha 3 de octubre de 2011 Endesa evacuó el trámite de la réplica, encontrándose a la fecha pendiente el plazo para que CMPC Celulosa presente su réplica.

(3) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central, con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

(4) Con fecha 24 de marzo de 2010 el juzgado de letras de Angol declaró la quiebra de las sociedades Sociedad Bosques Santa Elena S.A. y Sociedad Forestal, Transporte y Constructora Santa Elena Ltda. El año 2007, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. celebró con ellas dos contratos de aprovisionamiento de madera de eucaliptos, los cuales están vigentes y comprenden la obligación del deudor de entregar a CMPC la cantidad de metros ruma de dicha madera que en ellos se estipuló. El cumplimiento de dicha obligación fue garantizado por el deudor con garantías reales sobre los vuelos y suelos.

(5) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio laboral, seguido ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Coronel por un monto cercano a MUS\$ 150. El juicio se encuentra en estado de discusión a la fecha.

(6) En mayo de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 39.665, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Nuestros abogados tienen una opinión favorable de la posición de la sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones deberán ser revocadas o anuladas.

(7) La subsidiaria CMPC Celulosa y la matriz Empresas CMPC S.A. se encuentran en un juicio laboral por indemnización de perjuicios, ante el Juzgado de Letras de Laja por un monto cercano a MUS\$ 100. El juicio se encuentra en etapa de discusión y prueba.

(8) Subsidiarias de la Compañía han presentado una apelación ante el tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1998 y 2003 que alcanzan a 14.883.689,95 pesos argentinos (MUS\$ 3.917), más multas e intereses. A juicio de la Compañía y sus asesores legales estos requerimientos no deberían prosperar ya que las transacciones han sido legal y administrativamente efectuadas conforme a la legislación vigente.

(9) Al 30 de septiembre de 2011, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 121.

(10) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos por un monto total de MUS\$ 1.546.

(11) Al 30 de septiembre de 2011, la subsidiaria Forsac S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 119. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(12) La subsidiaria CMPC Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad ha realizado pagos, mediante depósitos judiciales, ascendentes a MUS\$ 243.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, Inversiones CMPC S.A. ha constituido provisiones en el periodo enero – septiembre de 2011 por MUS\$ 19.998 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionarse por cualquiera de las contingencias anteriormente detalladas (contingencias (1) a (12)).

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

e) Provisiones y contingencias incorporadas por combinaciones de negocios

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 27.658, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 16.755 en cuenta judicial. La diferencia restante se encuentra provisionada y corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda.) a través del cual recibió garantías sobre los juicios que se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra. Algunos de ellos se materializaron y CMPC Participacoes Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros – no corrientes las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 30.121 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$ 41.411 al 31 de diciembre de 2010), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de Inversiones CMPC S.A.. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

f) Otros

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 166.553 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$ 115.347 al 31 de diciembre de 2010). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

La matriz Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J. P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 611.556.

g) Situación de inversiones en el exterior

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de Inversiones CMPC S.A. ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías.

NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	30/09/2011		31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	2.217	46.315	2.008	54.282
Beneficios por asistencia médica	1.505	21.139	1.148	24.843
Vacaciones del personal	21.684	-	23.564	-
Otros beneficios	14.283	-	10.063	-
<b>Totales</b>	<b>39.689</b>	<b>67.454</b>	<b>36.783</b>	<b>79.125</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

26.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicio

Los montos cargados a resultados durante el periodo enero - septiembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., son los siguientes:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.011	788	113	369
Costo del saldo de inicio	5.864	6.855	2.101	4.477
Efecto de cualquier liquidación	3.634	325	275	(184)
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>10.509</b>	<b>7.968</b>	<b>2.489</b>	<b>4.662</b>

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y no corriente en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera de la Compañía.

El movimiento de este pasivo en cada periodo es el siguiente:

Conceptos	30/09/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	56.290	48.118
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.011	1.148
Costo del saldo de inicio	5.864	10.094
Pagos de indemnización en el periodo	(4.204)	(4.914)
Traspaso por reorganización societaria (Ver nota 1)	(5.531)	-
Ajuste por diferencias de cambio	(6.087)	3.786
Otros ajustes menores	1.189	(1.942)
<b>Saldo final</b>	<b>48.532</b>	<b>56.290</b>
Saldo Pasivo corriente	2.217	2.008
Saldo Pasivo no corriente	46.315	54.282

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía comprenden la tasa de descuento según bases del Banco Central en CLF.

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2010 ascendió a 3% al igual que a septiembre de 2011. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo, se registran en el resultado del periodo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Se considera una tasa de crecimiento salarial y los supuestos demográficos para la población del personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias para determinar variables de retiros, despidos y jubilación, según tablas y estándares utilizados para esta metodología de valorización.

b) Beneficios por asistencia médica

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. suscribió en el año 1997 un compromiso con el sindicato de trabajadores referente a proveer asistencia médica para sus trabajadores jubilados hasta esa fecha. Esta asistencia médica es entregada por una institución de salud formada por las empresas papeleras de Sao Paulo, Brasil denominada SEPACO.

El monto de la provisión se refiere al cálculo actuarial del valor presente de la obligación generada por este compromiso y que considera los costos de asistencia médica para este grupo, considerando al trabajador y su esposa a lo largo de su vida e hijos hasta 21 años (hasta 24 años si se encuentran estudiando). La metodología utilizada para el cálculo es actuarial con un plazo medio de pago de 20 años.

c) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral vigente en cada país.

26.2. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	230.266	192.684	77.590	66.087
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	52.633	40.412	18.892	14.652
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	10.509	7.968	2.489	4.662
Otros gastos del personal	27.413	22.659	10.067	9.520
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>320.821</b>	<b>263.723</b>	<b>109.038</b>	<b>94.921</b>

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	30/09/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Dividendos por pagar	-	3.741
Ingresos diferidos	6.653	11.128
Otros	1.875	3.985
<b>Total</b>	<b>8.528</b>	<b>18.854</b>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones tributarias en Brasil	116.878	129.385
Otros	193	1.063
<b>Total</b>	<b>117.071</b>	<b>130.448</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Inversiones CMPC S.A. está representado por 200.000.000 de acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, sin cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

**División Inversiones CMPC S.A.**

Con fecha 1 de agosto de 2011 se redujo a escritura pública la Junta Extraordinaria de Accionistas N° 12 de Inversiones CMPC S.A. que aprobó su división en dos sociedades, subsistiendo Inversiones CMPC S.A. como continuadora legal con su misma personalidad jurídica y creándose una nueva sociedad anónima cerrada denominada Inversiones Nacimiento S.A., a la cual se le aportó la participación accionaria que mantenía la Sociedad en Papeles San Roque S.A. al 1 de junio de 2011, equivalentes a MUS\$ 668.613, la cual a su vez tenía participación accionaria en Industrias Forestales S.A., Forestal CreceX S.A., CMPC Maderas S.A. y Controladora de Plagas Forestales S.A. De la cifra antes indicada, MUS\$ 46.363 corresponden a capital pagado de Inversiones CMPC S.A. aportado en la división.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 30 de septiembre de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, se incrementó en la Ganancia del periodo enero – septiembre de 2011 y disminuyó por la división de la Sociedad, aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas N° 12 reducida a escritura pública con fecha 1 de agosto de 2011:

	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	5.140.896	4.560.101
Ganancia del periodo	279.466	580.795
División de la Sociedad	(615.912)	-
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>4.804.450</b>	<b>5.140.896</b>

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de las NIIF registrados con abono a las Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

	2009		2010		2011	
	Saldo por realizar al 31/12/2009	MUS\$	Monto realizado en año 2010	Saldo por realizar al 31/12/2010	Monto realizado en año 2011	Saldo por realizar al 30/09/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipo (1)	867.889		(42.102)	825.787	(31.577)	794.210
Indemnización por años de servicio (2)	6.654		(691)	5.963	(518)	5.445
Impuestos diferidos (3)	(253.914)		12.318	(241.596)	9.239	(232.357)
<b>Total</b>	<b>620.629</b>		<b>(30.475)</b>	<b>590.154</b>	<b>(22.856)</b>	<b>567.298</b>

(1) Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

(2) Indemnización por años de servicio: Las NIIF requieren que los beneficios post empleo entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores de aproximadamente 12 años, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(3) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Retenidos en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

Los Resultados Retenidos disponibles para distribuir como dividendos, una vez reconocida la política de dividendos establecida, son los siguientes:

	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Resultados retenidos al cierre del periodo	4.804.450	5.140.896
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(567.298)	(590.154)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(100.415)	(421.984)
<b>Resultados retenidos disponibles para distribuir</b>	<b>4.136.737</b>	<b>4.128.758</b>

**NOTA 30 - OTRAS RESERVAS**

Las Otras reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Reservas por diferencias de cambio por conversión: (Reserva negativa de MUS\$ 216.214 al 30 de septiembre de 2011, de MUS\$ 28.662 al 30 de septiembre de 2010 y Reserva de MUS\$ 6.606 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 refleja esencialmente la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad subsidiaria.

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 8.562 al 30 de septiembre de 2011, de MUS\$ 5.920 al 30 de septiembre de 2010 y de MUS\$ 6.795 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

Esta Reserva se transfiere al resultado del periodo al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Otras reservas varias: (Reserva negativa de MUS\$ 32.246 al 30 de septiembre de 2011 y de MUS\$ 36.420 al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2010). El saldo corresponde a la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

**NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE**

31.1. Ganancia por acción

	<b>US\$/Acción</b>
Ganancia por acción periodo enero - septiembre 2011	1,3973
Ganancia por acción periodo enero - septiembre 2010	2,0226
Ganancia por acción año 2010	2,9040

Al no ser una compañía abierta al mercado, Inversiones CMPC S.A. no tiene la obligación legal de distribuir el 30% mínimo de sus utilidades. Por otra parte, la Administración de la Sociedad ha tenido como política retener el 100% de las utilidades de forma de reinvertir esos fondos en los diversos proyectos que mantiene, por lo anterior no se han registrado provisiones por dividendos.

**NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de cada año se detallan a continuación:

<b>Conceptos</b>	<b>PERIODO</b>		<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>		<b>JULIO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos mercado interno	815.150	681.018	253.815	242.647
Ingresos por exportaciones	1.292.012	1.054.861	410.060	415.678
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	222.464	235.578	78.007	70.807
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.000.679	831.845	353.365	300.518
Otros ingresos ordinarios	6.400	4.798	1.875	1.863
<b>Total</b>	<b>3.336.705</b>	<b>2.808.100</b>	<b>1.097.122</b>	<b>1.031.513</b>

**NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación son:

<b>Conceptos</b>	<b>PERIODO</b>		<b>TRIMESTRE</b>	
	<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>		<b>JULIO - SEPTIEMBRE</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto (ver nota 41)	49	6.113	-	50.000
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(293)	(1.953)	(386)	(819)
Gastos <i>Royalties</i>	(22.241)	(18.591)	(6.851)	(6.753)
Ganancia (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(9.898)	16.817	20.759	(9.637)
Provisión juicios y contingencias	(19.988)	(19.003)	(4.622)	(4.921)
Efecto división Inversiones CMPC S.A. (ver nota 1)	(29.656)	-	(29.656)	-
Otros	(10.835)	(4.145)	(277)	(1.933)
<b>Total</b>	<b>(92.862)</b>	<b>(20.762)</b>	<b>(21.033)</b>	<b>25.937</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 30 de septiembre de cada año son los siguientes:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	118.656	99.934	41.652	34.155
Intereses arriendos financieros	2.399	808	863	277
Otros intereses financieros	-	874	-	-
<b>Total</b>	<b>121.055</b>	<b>101.616</b>	<b>42.515</b>	<b>34.432</b>

NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(165.366)	46.397	(198.726)	162.802
Pasivos en moneda extranjera	108.236	(46.604)	93.482	(120.933)
Otras diferencias de cambio	-	-	-	(158)
<b>Total</b>	<b>(57.130)</b>	<b>(207)</b>	<b>(105.244)</b>	<b>41.711</b>

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, *forwards* relacionados a inversiones sintéticas, *cross currency swaps* y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

En el Estado de flujos de efectivo este efecto se presenta en el ítem Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas como sigue:

	30/09/2011	30/09/2010
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio	57.130	207
Resultado por unidades de reajuste	12.861	15.672
<b>Ajuste por pérdidas de moneda extranjera no realizadas</b>	<b>69.991</b>	<b>15.879</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera (diferentes a la moneda funcional) afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de activo	Moneda	30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	309.201	297.165
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	7.206	5.068
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	1.193	468
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	1.121	305
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	8.480	11.664
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	2.340	1.324
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	1.814	7.535
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	11.767	8.403
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	1.923	1.067
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>345.045</b>	<b>332.999</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	37.643	92.075
Otros activos financieros, corrientes	CLF	379.310	294.942
Otros activos financieros, corrientes	BRL	232	-
Otros activos financieros, corrientes	EUR	-	208
<b>Subtotal Otros activos financieros, corrientes</b>		<b>417.185</b>	<b>387.225</b>
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	25.249	11.245
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	764	940
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	887	1.137
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.299	1.233
Otros activos no financieros, corrientes	COP	823	958
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	460	1.730
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	665	477
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	4	5
<b>Subtotal Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>30.151</b>	<b>17.725</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	189.558	194.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	16.025	17.802
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	58.397	47.931
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	19.714	14.202
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	22.191	19.148
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	30.125	27.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	39.037	39.051
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	93.069	77.949
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	10.046	8.682
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>478.162</b>	<b>446.858</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	26.322	34.259
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>26.322</b>	<b>34.259</b>
Inventarios	CLP	92.685	88.359
Inventarios	ARS	76.260	74.446
Inventarios	UYU	26.017	28.212
Inventarios	PEN	37.685	42.428
Inventarios	COP	28.988	22.557
Inventarios	MXN	39.003	39.839
Inventarios	BRL	71.089	89.820
<b>Subtotal Inventarios</b>		<b>371.727</b>	<b>385.661</b>
Activos biológicos, corrientes	BRL	34.891	38.833
<b>Subtotal Activos biológicos, corrientes</b>		<b>34.891</b>	<b>38.833</b>
Activos por impuestos, corrientes	CLP	67.292	61.928
Activos por impuestos, corrientes	ARS	12.854	11.993
Activos por impuestos, corrientes	UYU	2.401	2.535
Activos por impuestos, corrientes	PEN	4.903	4.191
Activos por impuestos, corrientes	COP	3.786	2.838
Activos por impuestos, corrientes	MXN	9.151	9.022
Activos por impuestos, corrientes	BRL	24.654	37.261
Activos por impuestos, corrientes	GBP	3	6
<b>Subtotal Activos por impuestos, corrientes</b>		<b>125.044</b>	<b>129.774</b>
<b>Total Activos, corrientes</b>		<b>1.828.527</b>	<b>1.773.334</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Clase de activo	Moneda	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	14.703	4.981
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	30.121	37.317
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	490	160
Otros activos no financieros, no corrientes	UYU	-	10
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>45.314</b>	<b>42.468</b>
Derechos por cobrar, no corrientes	BRL	22.701	12.556
Derechos por cobrar, no corrientes	CLP	31	6.666
Derechos por cobrar, no corrientes	ARS	4.417	4.675
<b>Subtotal Derechos por cobrar, no corrientes</b>		<b>27.149</b>	<b>23.897</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	194.058	213.100
<b>Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>		<b>194.058</b>	<b>213.100</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	464	62
<b>Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		<b>464</b>	<b>62</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.374	1.117
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	1.536	2.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	915	1.079
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	-	1.327
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	988	537
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>4.813</b>	<b>6.075</b>
Plusvalía	ARS	13.993	14.800
Plusvalía	MXN	680	760
Plusvalía	BRL	72.284	80.451
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>86.957</b>	<b>96.011</b>
Propiedades, planta y equipo	CLP	163.955	171.231
Propiedades, planta y equipo	ARS	133.069	133.991
Propiedades, planta y equipo	UYU	45.903	43.998
Propiedades, planta y equipo	PEN	103.041	91.525
Propiedades, planta y equipo	COP	95.736	94.280
Propiedades, planta y equipo	MXN	137.868	149.681
Propiedades, planta y equipo	BRL	995.225	1.091.896
<b>Subtotal Propiedades, planta y equipo</b>		<b>1.674.797</b>	<b>1.776.602</b>
Activos biológicos, no corrientes	BRL	502.374	498.904
<b>Subtotal Activos biológicos, no corrientes</b>		<b>502.374</b>	<b>498.904</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	18.420	27.889
Activos por impuestos diferidos	ARS	1.593	1.106
Activos por impuestos diferidos	UYU	405	404
Activos por impuestos diferidos	PEN	180	188
Activos por impuestos diferidos	COP	16.619	13.832
Activos por impuestos diferidos	MXN	5.287	2.458
Activos por impuestos diferidos	BRL	47.613	37.606
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>90.117</b>	<b>83.483</b>
<b>Total Activos, no corrientes</b>		<b>2.626.043</b>	<b>2.740.602</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en moneda extranjera (diferentes a la moneda funcional) afectados por las variaciones en las tasas de cambio se presentan a valores no descontados y son los siguientes:

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	-	-	-	3.207	436	3.643
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	-	31.145	31.145	18.136	29.594	47.730
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	102	192	294	98	349	447
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	30.190	10.583	40.773	24.561	24.286	48.847
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	3.415	-	3.415	21.442	1.724	23.166
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	15.467	-	15.467	8.001	6.879	14.880
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	1.557	6.229	7.786	12.339	17.885	30.224
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	86	-	86	-	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes</b>		<b>50.817</b>	<b>48.149</b>	<b>98.966</b>	<b>87.784</b>	<b>81.153</b>	<b>168.937</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	129.787	3.323	133.110	131.732	3.373	135.105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.158	-	1.158	1.210	-	1.210
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	7.664	3	7.667	7.003	35	7.038
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	43.614	269	43.883	40.779	66	40.845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	16.054	1.219	17.273	13.215	100	13.315
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	12.653	406	13.059	9.782	621	10.403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	14.176	315	14.491	5.992	-	5.992
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	34.663	1.375	36.038	40.740	324	41.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	39.531	17.890	57.421	54.338	20.583	74.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	216	-	216	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	54	-	54	53	-	53
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	JPY	-	-	-	2	-	2
<b>Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>299.570</b>	<b>24.800</b>	<b>324.370</b>	<b>304.846</b>	<b>25.102</b>	<b>329.948</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.334	-	4.334	6.301	-	6.301
<b>Subtotal Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</b>		<b>4.334</b>	<b>-</b>	<b>4.334</b>	<b>6.301</b>	<b>-</b>	<b>6.301</b>
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	-	-	-	1.500	1.500
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	1.793	1.793	-	1.616	1.616
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	306	306	-	368	368
<b>Subtotal Otras provisiones a corto plazo</b>		<b>-</b>	<b>2.099</b>	<b>2.099</b>	<b>-</b>	<b>3.484</b>	<b>3.484</b>
Pasivo por impuestos, corrientes	CLP	41.608	-	41.608	59.787	-	59.787
Pasivo por impuestos, corrientes	ARS	176	-	176	181	-	181
Pasivo por impuestos, corrientes	UYU	-	-	-	272	-	272
Pasivo por impuestos, corrientes	PEN	-	-	-	456	-	456
Pasivo por impuestos, corrientes	MXN	77	-	77	-	-	-
<b>Subtotal Pasivos por impuestos, corrientes</b>		<b>41.861</b>	<b>-</b>	<b>41.861</b>	<b>60.696</b>	<b>-</b>	<b>60.696</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	20.108	20.108	-	23.486	23.486
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	2.520	2.520	-	1.641	1.641
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	1.051	1.051	-	311	311
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	14.843	14.843	-	11.855	11.855
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	211	211	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.126	1.126	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COL	-	183	183	-	-	-
<b>Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>-</b>	<b>40.042</b>	<b>40.042</b>	<b>-</b>	<b>37.293</b>	<b>37.293</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	8.528	8.528	-	18.854	18.854
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes</b>		<b>-</b>	<b>8.528</b>	<b>8.528</b>	<b>-</b>	<b>18.854</b>	<b>18.854</b>
<b>Total Pasivos, corrientes</b>		<b>396.582</b>	<b>123.618</b>	<b>520.200</b>	<b>459.627</b>	<b>165.886</b>	<b>625.513</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Clase de pasivo	Moneda	30 de septiembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	187.036	338.446	707.373	1.232.855	81.838	522.096	789.930	1.393.864
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	114	-	-	114	226	-	-	226
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	12.482	-	-	12.482	3.549	15.009	-	18.558
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	10.942	17.379	-	28.321	13.838	4.256	150	18.244
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	-	38.366	38.366	4.514	6.523	16.602	27.639
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes</b>		<b>210.574</b>	<b>355.825</b>	<b>745.739</b>	<b>1.312.138</b>	<b>103.965</b>	<b>547.884</b>	<b>806.682</b>	<b>1.458.531</b>
Otras provisiones a largo plazo	BRL	27.658	-	-	27.658	31.858	-	-	31.858
<b>Subtotal Otras provisiones a largo plazo</b>		<b>27.658</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.658</b>	<b>31.858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.858</b>
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	22.442	-	373.684	396.126	12.576	-	454.517	467.093
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	2.064	-	78.887	80.951	1.076	-	80.189	81.265
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	-	-	1.974	1.974	-	-	1.801	1.801
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	555	555	-	-	122	122
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	7.996	7.996	-	-	8.597	8.597
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	891	-	3.527	4.418	30	-	4.127	4.157
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	61.115	61.115	12.519	-	59.610	72.129
<b>Subtotal Pasivo por impuestos diferidos</b>		<b>25.397</b>	<b>-</b>	<b>527.738</b>	<b>553.135</b>	<b>26.201</b>	<b>-</b>	<b>608.963</b>	<b>635.164</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.483	5.483	43.866	54.832	8.002	8.002	64.015	80.019
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	376	-	-	376	469	-	-	469
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	1.029	-	-	1.029	858	-	-	858
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	4.632	4.632	37.054	46.318	5.443	5.443	43.547	54.433
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	32	-	-	32	-	-	-	-
<b>Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>		<b>11.552</b>	<b>10.115</b>	<b>80.920</b>	<b>102.587</b>	<b>14.772</b>	<b>13.445</b>	<b>107.562</b>	<b>135.779</b>
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	193	-	193	-	82	-	82
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	-	-	-	-	981	-	981
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	-	116.878	-	116.878	-	129.385	-	129.385
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>117.071</b>	<b>-</b>	<b>117.071</b>	<b>-</b>	<b>130.448</b>	<b>-</b>	<b>130.448</b>
<b>Total Pasivos, no corrientes</b>		<b>275.181</b>	<b>483.011</b>	<b>1.354.397</b>	<b>2.112.589</b>	<b>176.796</b>	<b>691.777</b>	<b>1.523.207</b>	<b>2.391.780</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

**NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES**

Al 30 de septiembre de 2011, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Inversiones CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Utilidades afectas a impuestos (FUT):</b>		
Utilidades con crédito del 17%	866.804	1.154.191
Utilidades con crédito del 16,5%	196.658	213.917
Utilidades con crédito del 16%	132.170	143.770
Utilidades con crédito del 15%	224.490	244.191
Utilidades con otros créditos	2.863	3.114
Utilidades sin créditos	<u>471.518</u>	<u>312.001</u>
<b>Total FUT</b>	<b>1.894.503</b>	<b>2.071.184</b>

**Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):**

Utilidades por ingresos no renta	<u>373.327</u>	<u>406.090</u>
<b>Total FUNT</b>	<b>373.327</b>	<b>406.090</b>

El (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Impuesto corriente	(94.325)	(81.756)	(24.514)	(22.706)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	11.537	5.402	11.433	5.165
Ajustes año anterior y otros impuestos	(1.276)	(1.732)	(222)	(604)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(84.064)</b>	<b>(78.086)</b>	<b>(13.303)</b>	<b>(18.145)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>				
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(19.165)	13.656	(9.582)	16.507
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(19.165)</b>	<b>13.656</b>	<b>(9.582)</b>	<b>16.507</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(103.229)</b>	<b>(64.430)</b>	<b>(22.885)</b>	<b>(1.638)</b>

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 30 de septiembre, es el siguiente:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>(Gasto) ingreso nacional y extranjero</b>				
Impuesto corriente extranjero	(3.672)	(19.067)	(1.009)	(1.182)
Impuesto corriente nacional	(80.392)	(59.019)	(12.294)	(16.963)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(84.064)</b>	<b>(78.086)</b>	<b>(13.303)</b>	<b>(18.145)</b>
Impuesto diferido extranjero	19.708	(8.375)	37.762	(13.881)
Impuesto diferido nacional	(38.873)	22.031	(47.344)	30.388
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(19.165)</b>	<b>13.656</b>	<b>(9.582)</b>	<b>16.507</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(103.229)</b>	<b>(64.430)</b>	<b>(22.885)</b>	<b>(1.638)</b>

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre, es la siguiente:

	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(76.933)	(80.432)	(3.847)	(44.552)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	921	(17.229)	8.185	(9.510)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(18.560)	8.818	(18.495)	22.142
Aumento (disminución) por impuestos legales	(8.657)	24.413	(8.728)	30.282
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>(103.229)</b>	<b>(64.430)</b>	<b>(22.885)</b>	<b>(1.638)</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 18.560 con cargo a resultado a septiembre de 2011 y un abono de MUS\$ 8.818 a septiembre de 2010) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos 2011 y 2010:

Conceptos	PERIODO		TRIMESTRE	
	ENERO - SEPTIEMBRE		JULIO - SEPTIEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.637.107	1.289.211	551.764	472.546
Depreciación	227.871	223.235	74.879	67.084
Gastos variables de ventas	337.198	270.711	116.709	103.481
Remuneraciones y otros del personal	320.821	263.723	109.038	94.921
Gastos de mantención	99.639	72.225	31.887	22.255
Gastos de administración y comercialización	192.575	165.699	68.153	68.359
Otros gastos varios de operación	3.630	20.019	1.533	2.171
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>2.818.841</b>	<b>2.304.823</b>	<b>953.963</b>	<b>830.817</b>

NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, Inversiones CMPC tiene proyectos en curso por aproximadamente US\$ 1.100 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 400 millones para completarlos. Al 30 de septiembre de 2011 los principales proyectos en curso y sus presupuestos de inversión son los siguientes:

<b>Proyectos aprobados</b>	<b>Millones de US\$</b>
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	67
Modernización planta Celulosa Laja	46
Ampliación planta Sante Fé II	40
Obra patio de maderas Planta Guaíba	40
Proyecto ahorro de energía Planta Maule	26
Proyecto estructura vial Planta Guaíba	25
Nueva planta de sacos en México	20

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2011 y 2012.

Los flujos de inversión comprometidos corresponden a proyectos destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales, a mantención y a mejorar el desempeño medio-ambiental.

En general los compromisos relevantes al cierre del periodo se encuentran registrados, destacándose los compromisos de inversión de activo fijo.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

39.1. Identificación de los principales controladores

Los accionistas de Inversiones CMPC S.A. son Empresas CMPC S.A. con el 99,999% de las acciones e Inmobiliaria Pinares S.A. con 0,001% de las acciones, sobre un total emitido y pagado de 200 millones de acciones. No hubo transacciones de acciones en el ejercicio.

La sociedad dominante es Empresas CMPC S.A. y pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,86% de su capital con derecho a voto:

<b>Accionistas</b>	<b>Cantidad de acciones</b>
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	45.601.900
Coindustria Ltda.	39.885.487
Forestal y Minera Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minera Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puerto de Lirquén S.A.	1.309.480
Eliodoro Matte Larraín	1.053.840
Bernardo Matte Larraín	853.450
Patricia Matte de Larraín	853.440
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	548.630
Jorge Bernardo Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	132.000
María Magdalena Larraín Matte	132.000
María Patricia Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Bunster	119.710
María del Pilar Matte Capdevila	10.600
<b>Total</b>	<b>1.228.916.537</b>
Control sobre acciones emitidas	<b>55,86%</b>

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales, por partes iguales, son las siguientes personas naturales: don Eliodoro Matte Larraín, rol único tributario N° 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

39.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con asociadas y con sociedades de su grupo son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo enero - septiembre 2011	Año terminado al 31/12/2010 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares	Transacción financiera	34.800	75.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 22; 12/2010 gastos por MUS\$ 81
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	63.353	19.685	
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	638.556	1.082.649	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 6.464; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.207
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	19.843	22.799	Producto de inventario
				Venta de energía eléctrica	Transacción comercial	2.035	2.567	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 233; 12/2010 ingresos por MUS\$ 9
				Venta de servicios varios	Transacción comercial	3.027	636	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 3.027; 12/2010 ingresos por MUS\$ 636
				Venta de vapor y otros	Transacción comercial	2.707	3.087	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 33; 12/2010 ingresos por MUS\$ 233
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	275.461	266.801	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 13.599; 12/2010 ingresos por MUS\$ 14.558
				Operaciones <i>forwards</i>	Transacción financiera	94.508	50.791	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 832; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.955
Extranjera	CMPC USA Inc.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	EEUU	Venta de productos	Transacción comercial	5.990	6.680	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 1.791; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.359
				Exportaciones y cobranza de exportaciones	Transacción comercial	2.020	2.425	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 20; 12/2010 ingresos por MUS\$ 24
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Arriendo de marcas, de oficinas y servicios varios	Transacción comercial	22.622	40.883	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 22.622; 12/2010 gastos por MUS\$ 40.883
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	235.563	86.302	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 9.520; 12/2010 ingresos por MUS\$ 7.323
				Venta de servicios	Transacción comercial	1.949	2.044	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 1.658; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.737
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Asociada	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	211.252	202.283	Producto de inventario
				Compra de servicios de administración y otros servicios recibidos	Transacción comercial	18.206	19.021	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 18.206; 12/2010 gastos por MUS\$ 19.021
				Venta de madera y productos	Transacción comercial	32.876	26.295	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 6.183; 12/2010 ingresos por MUS\$ 6.967
				Arriendos	Transacción comercial	669	790	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 669; 12/2010 gastos por MUS\$ 790
				Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	358.595	322.678	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 18.021; 12/2010 ingresos por MUS\$ 19.855
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de servicios y otros	Transacción comercial	1.970	2.114	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 1.677; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.977
				Saldo promedio de préstamos	Transacción financiera	90.882	87.341	Sin efectos en resultados
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio de préstamos e intereses	Transacción financiera	34.850	30.021	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 1.823; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.991
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Asociada	Chile	Aporte de Capital	Aporte de Capital	432	-	Sin efectos en resultados

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de Inversiones CMPC S.A., son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Periodo enero - septiembre 2011 MUS\$	Año terminado al 31/12/2010 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	5.062	114.236	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 14; 12/2010 ingresos por MUS\$ 126
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	507	841	Sin efectos en resultados
				Venta de dólares	Transacción financiera	83.488	14.800	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 4; 12/2010 gastos por MUS\$ 13
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	876	973	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	468	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 325
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	576	507	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 239; 12/2010 ingresos por MUS\$ 236
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	854	87	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 8; 12/2010 ingresos por MUS\$ 4
				Compra de productos	Transacción comercial	10.950	5.120	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	65	936	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 18; 12/2010 ingresos por MUS\$ 244
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera y celulosa	Transacción comercial	15.354	18.189	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	11.235	14.325	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 11.235; 12/2010 gastos por MUS\$ 14.325
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.123	4.489	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 378; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.284
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	73.171	55.000	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 55.437; 12/2010 gastos por MUS\$ 55.000
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	7.805	58.080	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.573	1.945	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 1.573; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.945
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	955	1.305	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 955; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.305
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	354	466	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 354; 12/2010 gastos por MUS\$ 466
77.524.300-7	Fibrocementos El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de repuestos	Transacción comercial	-	393	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS\$ 241
96.636.590-0	Melón Morteros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	182	340	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 102; 12/2010 ingresos por MUS\$ 200
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	884	2.155	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 271; 12/2010 ingresos por MUS\$ 970
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	33.284	34.459	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 33.284; 12/2010 gastos por MUS\$ 34.459
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	936	461	Producto de inventario
86.577.500-8	Pesquera Frío Sar S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	233	464	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 66; 12/2010 ingresos por MUS\$ 136
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	5.498	5.370	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 5.498; 12/2010 gastos por MUS\$ 5.370
				Venta de papel de embalaje y de madera	Transacción comercial	235	42	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 217; 12/2010 ingresos por MUS\$ 4

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de Inversiones CMPC S.A., son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período enero - septiembre 2011 MUS\$	Año terminado al 31/12/2010 MUS\$	
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	1.443	1.674	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 gastos por MUS\$ 1.443; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.674
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.539	1.593	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 841; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1.000
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	248	2.657	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 68; 12/2010 ingresos por MUS\$ 752
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	390	494	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 106; 12/2010 ingresos por MUS\$ 187
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	365	8	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 144; 12/2010 ingresos por MUS\$ 1
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	462	-	Los efectos en resultados fueron: 09/2011 ingresos por MUS\$ 240

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 300.

Las transacciones financieras con entidades relacionadas con la asociada Bicecorp S.A. y con el Banco Security S.A. corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos periodos con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

Las transacciones financieras con la matriz Empresas CMPC S.A. y con sus subsidiarias (CMPC Maderas S.A., Forestal Mininco S.A., Forestal y Agrícola Monteaguila S.A. e Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.) corresponden a operaciones de financiamiento y administración centralizada de excedentes de caja.

Las transacciones con Bioenercel S.A. corresponden a aportes de capital.

Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de esos tipos de transacciones que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido. Con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada periodo.

Las transacciones comerciales con la matriz Empresas CMPC S.A. y con sus subsidiarias (Forestal Mininco S.A., CMPC Maderas S.A. y CMPC USA Inc.) corresponden a operaciones de compra y venta de productos y servicios relacionados con el giro.

En general las transacciones por venta de productos con otras entidades relacionadas corresponden a operaciones comerciales del giro, las cuales son realizadas a valores de mercado.

Las transacciones con Abastecedora de Combustibles S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de gas licuado de petróleo (GLP) para algunas plantas industriales, cuyos precios son reajustables por una fórmula que contempla la variación del índice de precios al consumidor y los precios de Enap. Los valores facturados consideran vencimientos a 45 días.

Las transacciones con Alto Paraná S.A. corresponden a la compra de celulosa realizada bajo condiciones de mercado, pactadas en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones de compra y venta de madera entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Bosques Arauco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

Las transacciones con CGE Distribución S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Las transacciones con Colbún S.A., corresponden a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Entel S.A. y sus relacionadas, se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y factura y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones con Metrogas S.A. corresponden a contratos por compra de gas natural, pactados en dólares y los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Puerto de Lirquén S.A. corresponden a servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) expresados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Seguros de Vida Security Previsión S.A., corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Las transacciones con Molibdeno y Metales S.A. corresponden a la compra de servicios y productos industriales realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Melón S.A., Melón Morteros S.A., Pesquera Frío Sur S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sociedad Industrial Romeral S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A., Fibrocementos El Volcán S.A., Iansagro S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

39.3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Ejecutivos clave.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011 estableció, al igual que el año anterior, que el Directorio de la Compañía no será remunerado.

Inversiones CMPC S.A. no realiza pagos por concepto de remuneraciones, ya que, los servicios de administración son proveídos por su matriz Empresas CMPC S.A.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

Inversiones CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. La mayoría de las subsidiarias y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Las inversiones que realiza Inversiones CMPC S.A. en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el periodo 2011 por MUS\$ 102.186 (MUS\$ 109.777 en el año 2010).

Los principales desembolsos del periodo detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

a) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 4.561 (MUS\$ 10.970 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 0
Fecha de finalización de desembolsos:	Marzo de 2011

Concepto del desembolso:

El proyecto PROAMP (Proyecto Ambiental Planta Pacífico) contempla mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones tanto líquidas como aéreas. Incluye la instalación de una nueva unidad de tratamiento de efluente líquido, un sistema de recolección de gases no condensables diluidos y un sistema de recolección de gases no condensables concentrado. Además, el proyecto contempla, el aumento en la capacidad de evaporadores y la construcción de dos lagunas de regulación de aguas lluvias.

b) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora Ambiental Santa Fe
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 59.796 (MUS\$ 68.647 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 12.550
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2011

Concepto del desembolso:

El proyecto incluye mejoras ambientales en la planta Santa Fe 1 que tienen por objeto llevar el desempeño ambiental de la línea 1 a los estándares implementados en la línea 2. Sus principales medidas son: cerrar circuitos de aguas y recuperar aguas de refrigeración para reducir el caudal del efluente general; mejorar la eficiencia de precipitadores electrostáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores. Adicionalmente, se está construyendo una nueva planta de energía a base de biomasa.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

c) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Mejora ambiental de caldera n° 5 de Planta Laja
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 30.051 (MUS\$ 19.506 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 13.765
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2012
Concepto del desembolso: El proyecto forma parte del plan de modernización de la planta e incluye conversión de la caldera recuperadora n°5 a biomasa, con el objeto de mejorar el desempeño ambiental de la planta.	
d) Sociedad:	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Tratamiento de efluentes
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 7.778 (MUS\$ 6.965 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 9.334
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2011
Concepto del desembolso: Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. en sus plantas poseen sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión presentes tales como: fibras, finos orgánicos y material coloidal. Los proyectos incluidos aquí tienen por objeto optimizar el desempeño de estas plantas a objeto de garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.	
e) Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Quemado de Hidrógeno en Horno de Cal
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 0 (MUS\$ 3.689 a diciembre de 2010)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 0
Fecha de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2010

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

Concepto del desembolso:

El proyecto Quemado de Hidrógeno, tiene por objeto terminar con el venteo del gas de hidrógeno y reducir el consumo de petróleo en la caldera. Sus principales medidas son: dejar de eliminar al aire los gases de hidrógenos y aprovecharlos en la combustión de la caldera para así generar una combustión más limpia producto de la reducción en la utilización del petróleo.

Todos los proyectos que poseen flujos de dinero comprometidos se encuentran en desarrollo a la fecha de los presentes estados financieros. En Inversiones CMPC S.A., existen además, otros proyectos asociados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas para mitigar el impacto en el medio ambiente.

**NOTA 41 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010**

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto y maremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inversiones CMPC S.A., principalmente de maderas, celulosa y papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en sus plantas industriales, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que al 31 de diciembre de 2010 todas las plantas afectadas se encontraban en plena operación.

Los efectos de los daños provocados por el terremoto y maremoto, tanto en los activos como aquellos derivados de la paralización de las operaciones, fueron incluidos en el ítem “Otras ganancias (pérdidas)” del Estado de resultados. Los daños físicos a las Propiedades, planta y equipo y a los Inventarios representaron, al cierre del ejercicio 2010, una pérdida neta de US\$ 42,8 millones, monto que contempló los castigos y gastos de reparación, deducida la indemnización de las compañías de seguros.

Respecto de las pérdidas por paralización de las operaciones, el proceso de liquidación de estas pérdidas quedó prácticamente concluido al cierre del ejercicio anterior.

Al cierre del periodo se han liquidado US\$ 118 millones, lo que incluye daños físicos y perjuicios por paralización.

**NOTA 42 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Con fecha 19 de octubre de 2011 Inversiones CMPC S.A., actuando a través de su agencia en Islas Cayman, ha suscrito un crédito bancario, liderado por The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.; Bank of América, N.A.; Export Development Canada; JP Morgan Chase Bank N.A. y Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd.

**Inversiones CMPC S.A. y subsidiarias**  
Estados Financieros Consolidados

El monto del crédito suscrito asciende a la suma de 600 millones de dólares de Estados Unidos de América y se divide en dos tramos:

- i) US\$ 400 millones que se desembolsaron íntegramente en el día de hoy, tiene un plazo de 5 años con 4 amortizaciones semestrales a partir del mes 42 y devengará un interés anual de Libor +0,65%.
- ii) US\$ 200 millones que corresponden a una línea comprometida de libre disponibilidad por 3 años y que en caso de estar utilizada al final de ese periodo, tendrá 4 amortizaciones semestrales a partir del mes 42.

El propósito del crédito mencionado es el refinanciamiento de pasivos, el financiamiento de inversiones de capital y usos generales corporativos.

No existen otros hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.